



# Múltiplos da Indústria na América Latina

2º Tri 2022

# Índice

	Página
1. Introdução	3
2. Sumário	5
3. Visão Geral dos Países	6
4. Múltiplos da Indústria	
<b>Serviços de Comunicação</b>	12
<b>Discricionário do Consumidor</b>	
• Bens Duráveis e Vestuário	15
• Serviços ao consumidor	18
• Varejo	21
<b>Bens de Consumo</b>	
• Varejo de Alimentos e de Alimentos básicos	24
• Alimentos, Bebidas e Tabaco	27
<b>Energia</b>	30
<b>Finanças</b>	33
<b>Cuidados com a Saúde</b>	36
<b>Industriais</b>	
• Bens de Capital	39
• Serviços Comerciais e Profissionais	42
• Transporte	45
<b>Tecnologia da Informação</b>	
• Software e Serviços	48
<b>Materiais</b>	51
<b>Real Estate</b>	54
<b>Utilidades</b>	
• Eletricidade, Gás e Água	57
5. Critério	60
6. Definições da Indústria	61
7. Contatos	65

## Introdução



**Nicolas Ballian**

Managing Director

Head de Valuation  
Services no Brasil

Prezados Leitores,

Temos o prazer de lançar a primeira edição de nosso relatório trimestral de Múltiplos da Indústria da América Latina (LATAM). Este relatório oferece *insights* valiosos de múltiplos de negociação de diversos setores importantes da América Latina em 30 de junho de 2022. Nossa análise inclui companhias de capital aberto de países latino-americanos, e diferentes segmentos e setores, de acordo com as definições estabelecidas no Padrão Global de Classificação Industrial (*Global Industry Classification Standard*, ou “GICS”).

Em 2021, o crescimento da região indicou uma recuperação após a retração sofrida em razão da pandemia da COVID-19. No entanto, as atuais perspectivas de crescimento permanecem moderadas devido a desafios nacionais e internacionais. As pressões inflacionárias possivelmente continuarão no curto prazo. Além disso, apesar das modestas relações comerciais e financeiras entre a região e a Rússia e a Ucrânia (de acordo com o relatório mencionado a seguir, esses dois países e Belarus respondem por somente 0,6% das exportações da região), as interrupções causadas pela guerra entre a Rússia e a Ucrânia continuarão afetando a região LATAM negativamente devido ao impacto nos preços ao consumidor, ao crescimento global mais fraco e a condições financeiras difíceis.<sup>1</sup>

De acordo com um relatório recente do Banco Mundial, estima-se que o crescimento econômico real da região LATAM e do Caribe será moderado em 2022, alcançando 2,5%, em comparação a 6,7% em 2021.<sup>2,3</sup> As duas maiores economias da região, Brasil e México, deverão registrar baixas taxas de crescimento em 2022 (1,5% e 1,7%, respectivamente), puxando o crescimento geral esperado para a região. No México, a economia ainda precisa se recuperar para alcançar os níveis anteriores à pandemia (em termos reais). As perspectivas para a região LATAM e o Caribe nos próximos dois anos deverão permanecer fracas, com uma desaceleração no crescimento de 1,9% em 2023 e de 2,4% em 2024. Embora essas taxas de crescimento sejam relativamente baixas em comparação à recuperação pós-pandemia registrada em 2021, elas estão mais alinhadas às tendências observadas na região desde 2013.<sup>4</sup>

Os desafios nacionais ligados à inflação, condições financeiras e incerteza política, possivelmente, terão um impacto negativo. Além disso, o crescimento lento dos mercados de exportação, o aperto monetário mais rápido do que o previsto nos Estados Unidos e os gargalos existentes nas cadeias de suprimentos, também afetarão a região negativamente. Embora, ao contribuir significativamente para o aumento dos preços das *commodities* e da energia, a guerra entre a Rússia e a Ucrânia tenha causado um aumento nos preços para muitos exportadores regionais, o conflito provavelmente terá um efeito negativo sobre o crescimento da região LATAM devido ao enfraquecimento do comércio global. De acordo com o relatório do Banco Mundial, todas as grandes economias da região (exceto o México) são exportadoras de *commodities*. Assim, o aumento nos preços das *commodities*, em geral, impulsionará os ganhos das exportações. Entretanto, a alta nos preços da energia também poderá resultar na expansão dos custos em muitos países, e os preços dos fertilizantes reduzirão os benefícios resultantes da elevação nos preços de exportação da agricultura. Por exemplo, segundo o relatório do Banco Mundial, o Brasil importa cerca de 80% de seus fertilizantes, enquanto a Argentina importa aproximadamente 70% desses produtos. Além disso, os bancos centrais da região iniciaram um processo de aceleração do aumento das taxas de juros, tornando o financiamento mais caro e retardando o crescimento econômico. Com respeito às taxas de câmbio das principais moedas da região, as tendências são variadas. Os países mais beneficiados pelo aumento dos preços globais dos combustíveis fósseis registraram uma valorização em suas moedas a partir do último trimestre de 2021 com relação ao dólar norte-americano, enquanto outros países sofreram uma desvalorização significativa nos últimos meses, em parte, devido ao rápido aumento nas taxas de juros do banco central dos EUA; à política de Covid-zero da China, reduzindo a demanda por cobre; e a tensões políticas locais.

<sup>1</sup> Alicia Bárcena Ibarra - “The economic and financial effects on Latin America and the Caribbean of the conflict between the Russian Federation and Ukraine, March 2022”, Comissão Econômica para a América Latina e o Caribe (CEPAL) da Organização das Nações Unidas.

<sup>2</sup> “Global Economic Prospects – Stagflation Risk Rises Amid Sharp Slowdown in Growth”, Banco Mundial, Junho de 2022.

<sup>3</sup> O relatório do Banco Mundial fornece previsões agregadas para a região LATAM e o Caribe.

<sup>4</sup> Base de dados do BIRD-AID do Banco Mundial, disponível aqui: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=ZJ>

## Introdução

De modo geral, os mercados de ações latino-americanos vêm registrando um baixo desempenho em 2022, embora, também de forma geral, esse desempenho tenha sido melhor do que aquele registrado pelos índices S&P 500 e STOXX® Europe 600 (STOXX Europe). O STOXX® Latin America Total Market Index (STOXX LATAM TMI) apresentou uma redução de 5,2% no 1o. semestre de 2022 (S&P 500: -21%, STOXX Europe: -17%).<sup>5</sup> O aperto da política monetária na região também se refletiu no aumento das taxas de juros de longo prazo nas economias da América Latina.

Em termos do EV/EBITDA, os múltiplos, em geral, indicaram uma redução ao longo do 1o. semestre de 2022, refletindo a deterioração das condições do mercado e as perspectivas pessimistas. Todos os setores/grupos de segmentos apresentados neste relatório indicaram uma redução em seus respectivos múltiplos durante o 1o. semestre de 2022. O segmento de serviços públicos de energia elétrica, gás e saneamento registrou a menor redução (queda de 0,1x EV/EBITDA em comparação ao último trimestre de 2021). Os baixos múltiplos apresentados pelo segmento de Materiais são parcialmente atribuídos à redução nos preços do ferro e do cobre no 1o. semestre de 2022, em razão do fechamento de várias usinas siderúrgicas na China.

Nosso relatório oferece uma visão geral detalhada dos múltiplos de EV/receita, EV/EBITDA, P/E e P/B de empresas de capital aberto de setores não financeiros da região LATAM, bem como múltiplos de Capitalização de Mercado/Receitas, P/TBV, P/E e P/B de setores financeiros para os quais esses dados estão disponíveis. Além disso, apresentamos uma visão retrospectiva de oito trimestres com relação às tendências desses múltiplos nos setores pesquisados.

Esperamos que este estudo seja útil para ajudar a entender os diversos múltiplos comerciais dos principais setores da região da América Latina. Caso deseje receber informações adicionais ou discutir nossas conclusões, por gentileza, entre em contato conosco.

<sup>5</sup> O STOXX LATAM TMI representa aproximadamente 95% da capitalização de mercado *free float* das empresas da região LATAM.

## Sumário: Múltiplos de Medianas por Setor/Grupo de Segmentos

Em 30 de junho de 2022

Setor/Grupo de Segmentos	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
<b>Serviços de Comunicação</b>	1.8x	4.9x	12.2x	1.1x
<b>Bens de Consumo Discricionário</b>	1.2x	7.5x	8.3x	0.7x
Bens de Consumo Duráveis e Vestuário	1.0x	6.2x	6.9x	0.6x
Serviços ao Consumidor	1.7x	8.5x	17.4x	0.9x
Varejo	0.9x	7.6x	8.3x	0.8x
<b>Bens de Primeira Necessidade</b>	0.9x	6.8x	11.3x	1.5x
Varejo de Alimentos e Bens de Primeira Necessidade	0.6x	7.6x	11.8x	1.3x
Alimentos, Bebidas e Tabaco	1.0x	5.4x	10.1x	1.5x
<b>Energia</b>	1.7x	4.4x	7.5x	1.2x
<b>Saúde</b>	2.3x	11.1x	15.0x	2.0x
<b>Indústria</b>	1.3x	6.1x	8.6x	1.3x
Bens de Capital	0.8x	4.9x	7.1x	1.1x
Serviços Comerciais e Profissionais	1.2x	5.8x	15.3x	1.9x
Transportes	2.1x	7.0x	13.0x	1.9x
<b>Tecnologia da Informação</b>	0.9x	4.6x	8.0x	0.9x
Software e Serviços	1.5x	6.1x	21.0x	1.1x
<b>Materiais</b>	0.9x	3.5x	5.2x	1.3x
<b>Imobiliário</b>	7.7x	11.2x	10.5x	0.6x
<b>Serviços Públicos</b>	2.1x	5.3x	7.5x	1.0x
Energia elétrica, Gás e Saneamento <sup>1</sup>	1.7x	4.9x	5.6x	0.8x

Setor/Grupo de Segmentos da área Financeira	Capitalização de Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
<b>Finanças</b>	2.0x	1.0x	7.4x	1.1x
Bancos	1.8x	1.0x	6.6x	1.0x

<sup>1</sup> Conforme a nomenclatura estabelecida no GICS, este grupo é classificado como "Segmento", o qual está um nível abaixo de "Grupo de Segmentos".

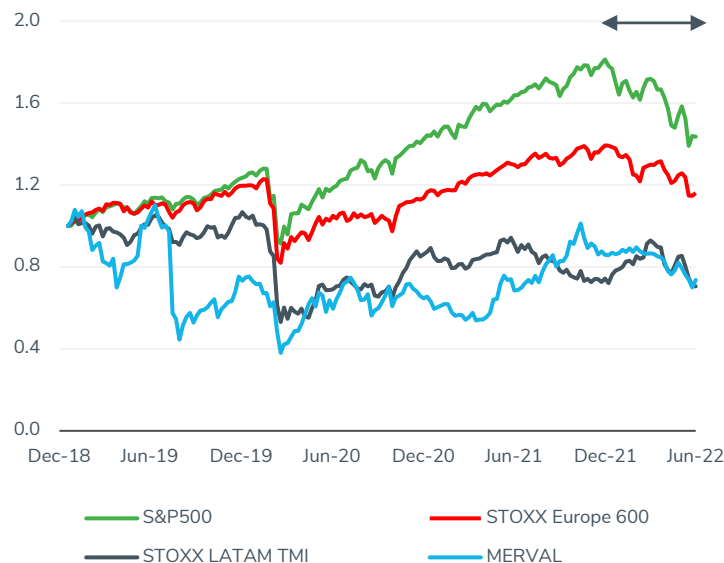
# Visão Geral do País: Argentina

O índice Merval é ponderado por preços, e calculado como o valor de mercado de uma carteira de ações que são selecionadas com base em sua participação de mercado, número de transações e cotações. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações da Argentina.

No 1o. semestre de 2022, o índice Merval caiu 14,2% (em termos do preço, convertido para USD), em comparação com a redução de 5,2% do STOXX LATAM TMI; redução de 20,8% do S&P 500; e redução de 16,7% do STOXX Europe. Estima-se que o PIB real da Argentina crescerá 4,5% em 2022 e 2,5% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O peso argentino sofreu uma desvalorização de 18% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## Merval em Foco

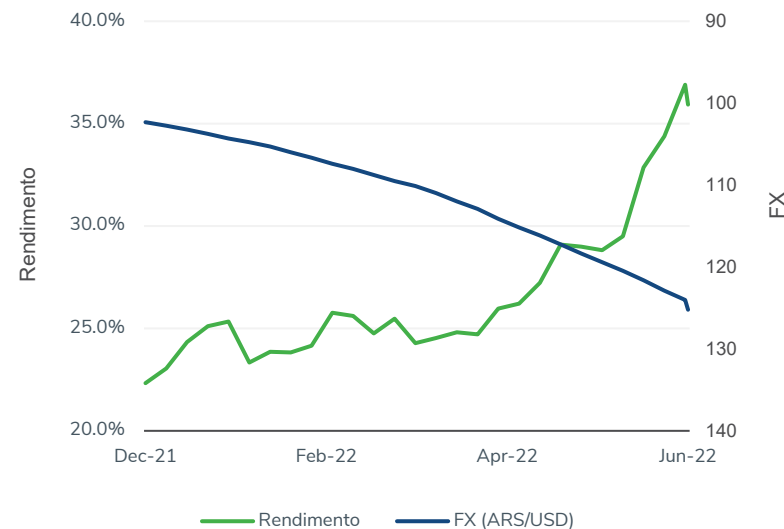
### Evolução Histórica: Merval, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



Desempenho do mercado ações durante o 1o. semestre de 2022



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Metodologia atual do Merval, iniciada em janeiro de 2019. Evolução do Merval, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional da Argentina denominado em USD, com vencimento em 2030.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.

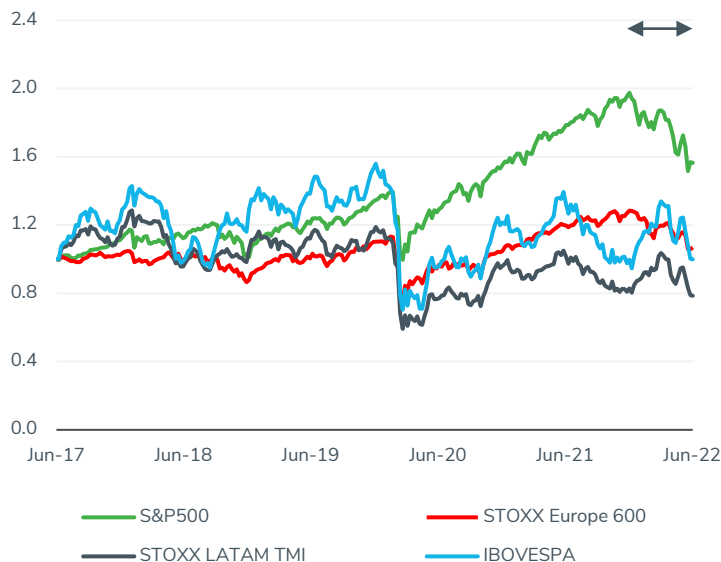
# Visão Geral do País: Brasil

O índice IBOVESPA é o principal indicador de desempenho dos títulos negociados no mercado de ações brasileiro, e inclui as principais empresas do mercado de capitais do Brasil. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações do país.

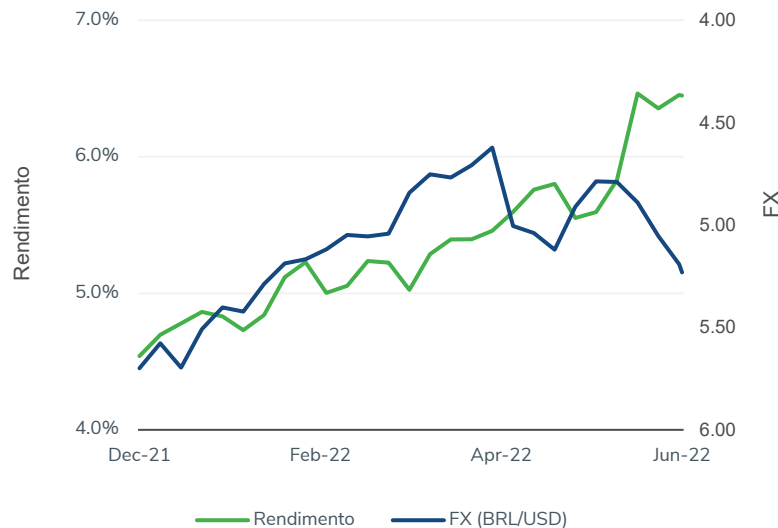
No 1o. semestre de 2022, o IBOVESPA permaneceu estável, com variação de +0,2% (em termos do preço, convertido para USD). Estima-se que o PIB real do Brasil crescerá 1,5% em 2022 e 0,8% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O real brasileiro registrou uma valorização de 9% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## IBOVESPA em Foco

### Evolução em 5 anos: IBOVESPA, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações durante o 1o. semestre de 2022



<sup>1</sup> Evolução do IBOVESPA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional brasileiro denominado em USD, com vencimento em 2031.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.

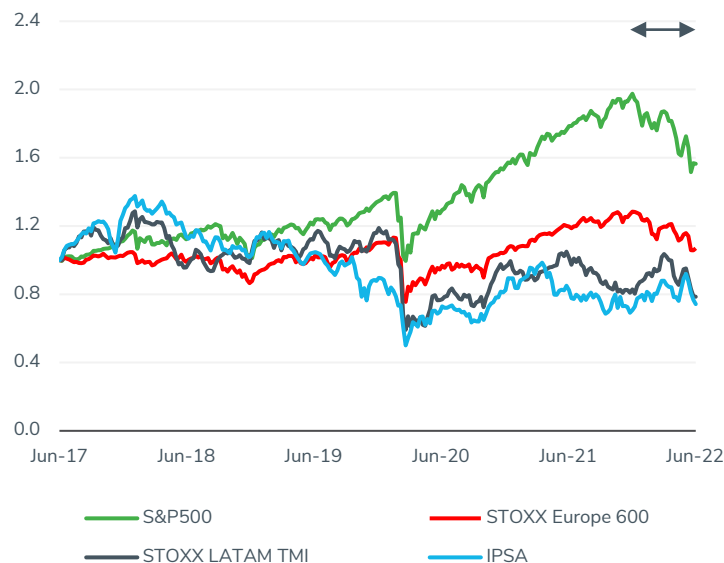
# Visão Geral do País: Chile

O índice IPSA mensura as variações nos preços dos maiores e mais líquidos emissores chilenos listados na Bolsa de Valores de Santiago. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações do país.

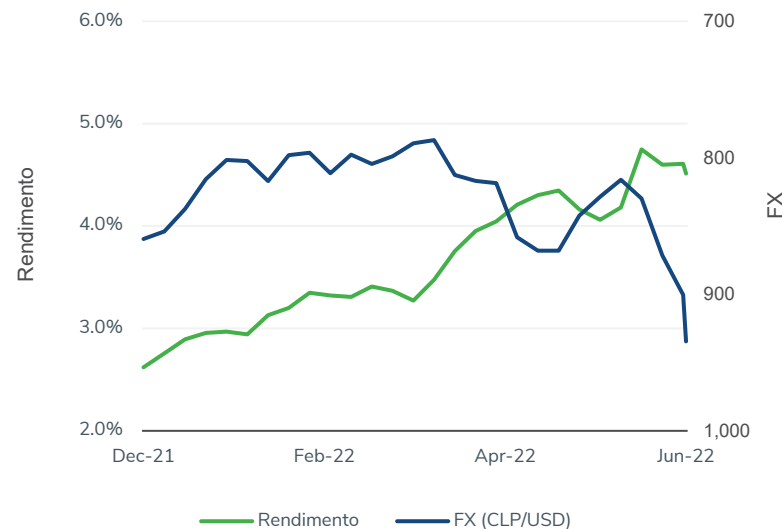
No 1o. semestre de 2022, o IPSA aumentou 5% (em termos do preço, convertido para USD). Estima-se que o PIB real do Chile crescerá 1,7% em 2022 e 0,8% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O peso chileno registrou uma desvalorização de 8% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## IPSA em Foco

### Evolução em 5 anos: IPSA, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1o. semestre de 2022



<sup>1</sup> Evolução do IPSA, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional chileno denominado em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.



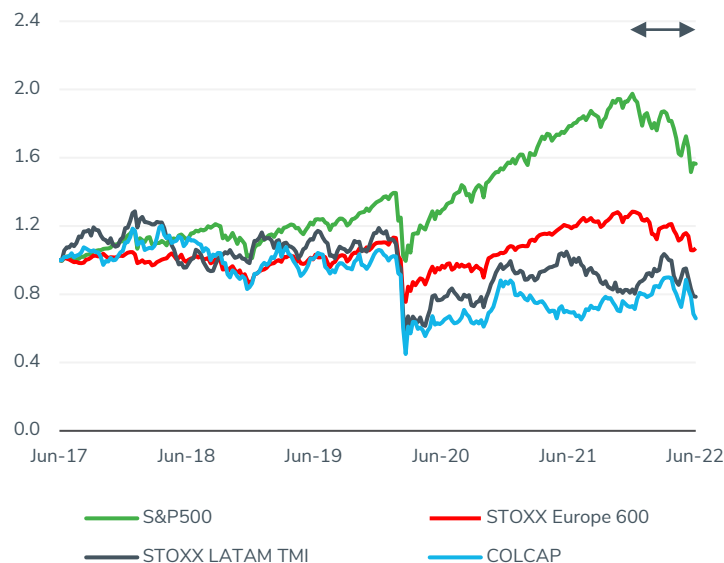
# Visão Geral do País: Colômbia

O índice MSCI COLCAP é a principal referência do mercado de ações da Colômbia, sendo formado por 20 emissores e pelas 25 ações mais líquidas do mercado. O índice pondera as ações pela capitalização de mercado ajustada sem limite de participação. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações da Colômbia.

No 1o. semestre de 2022, o MSCI COLCAP caiu 10% (em termos do preço, convertido para USD). Estima-se que o PIB real da Colômbia crescerá 5,4% em 2022 e 3,2% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O peso colombiano sofreu uma desvalorização de 4% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## MSCI COLCAP em Foco

### Evolução em 5 Anos: MSCI COLCAP, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1o. semestre de 2022



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Evolução do COLCAP, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional colombiano denominado em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.

# Visão Geral do País: México

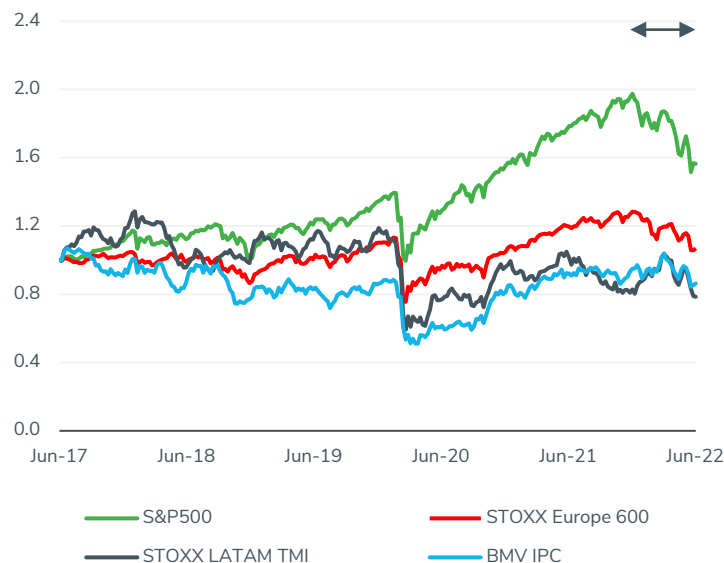


O S&P BMV IPC é um índice ponderado por capitalização modificado e sujeito a requisitos de diversificação, negociado na Bolsa de Valores do México. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações do país.

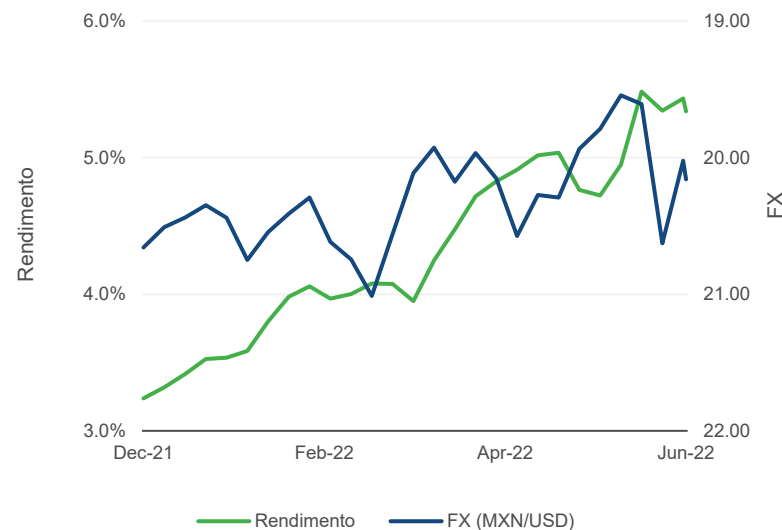
No 1o. semestre de 2022, o S&P BMV IPC caiu 9% (em termos de preço, convertido para USD). Estima-se que o PIB real do México crescerá 1,7% em 2022 e 1,9% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O peso mexicano registrou uma desvalorização de 2% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## BMV IPC em Foco

### Evolução de 5 Anos: BMV IPC, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1o. semestre de 2022



<sup>1</sup> Evolução do BMV IPC, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional mexicano denominado em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.

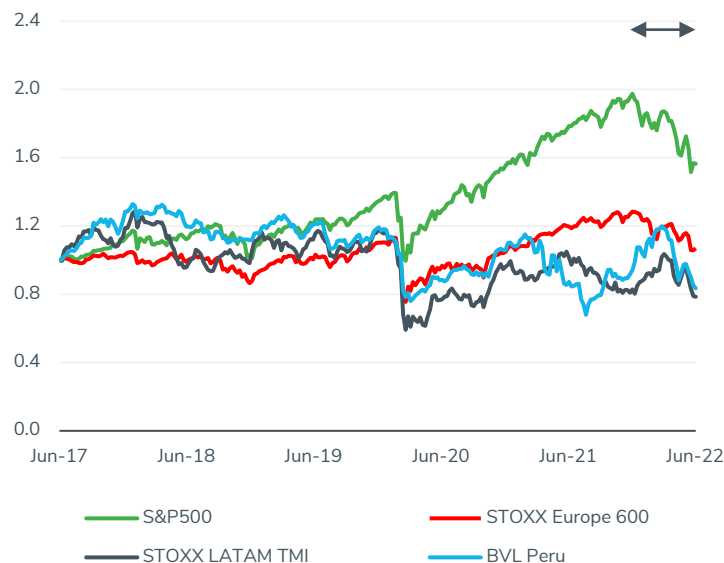
# Visão Geral do País: Peru

O Índice Geral S&P BVL Peru foi desenvolvido para ser uma referência ampla para a BVL. Trata-se de um índice ponderado por capitalização e ajustado por free-float que inclui requisitos adicionais de liquidez e frequência de negociações para os seus componentes. Este índice é geralmente usado como referência para o mercado de ações do Peru.

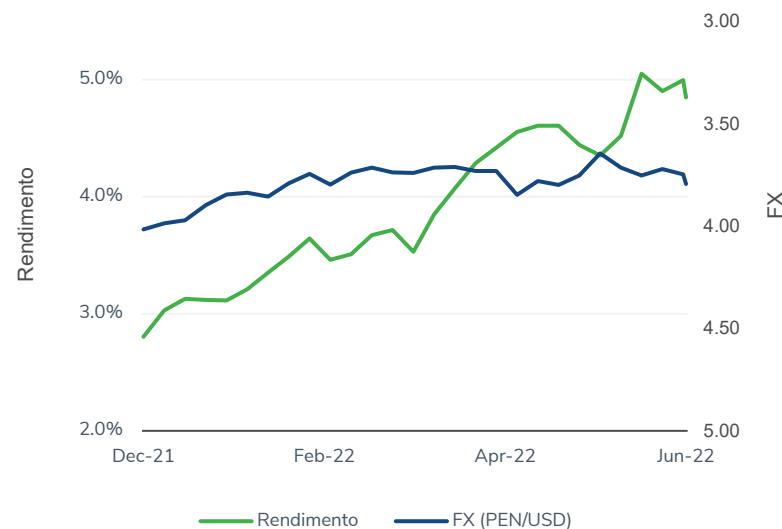
No 1o. semestre de 2022, o S&P BVL caiu 11% (em termos de preço, convertido para USD). Estima-se que o PIB real do Peru crescerá 3,1% em 2022 e 2,9% em 2023, de acordo com o relatório “Global Economic Prospects” do Banco Mundial (junho de 2022). O sol peruano registrou uma valorização de 6% com relação ao dólar norte-americano desde o início de 2022.

## BVL Peru em Foco

### Evolução de 5 Anos: BVL Peru, S&P 500; STOXX Europe 600 e STOXX LATAM TMI<sup>1</sup>



### Rendimento de FX e Títulos Públicos de Longo Prazo em 2022<sup>2</sup>



Desempenho do mercado de ações no 1o. semestre de 2022



<sup>1</sup> Evolução do BVL Peru, S&P 500 e STOXX LATAM TMI em USD. Evolução do STOXX Europe 600 em EUR.

<sup>2</sup> Título internacional peruano denominado em USD, com vencimento em 2032.

Fontes: Capital IQ; Banco Mundial – “Global Economic Prospects, June 2022”; análise da Kroll.

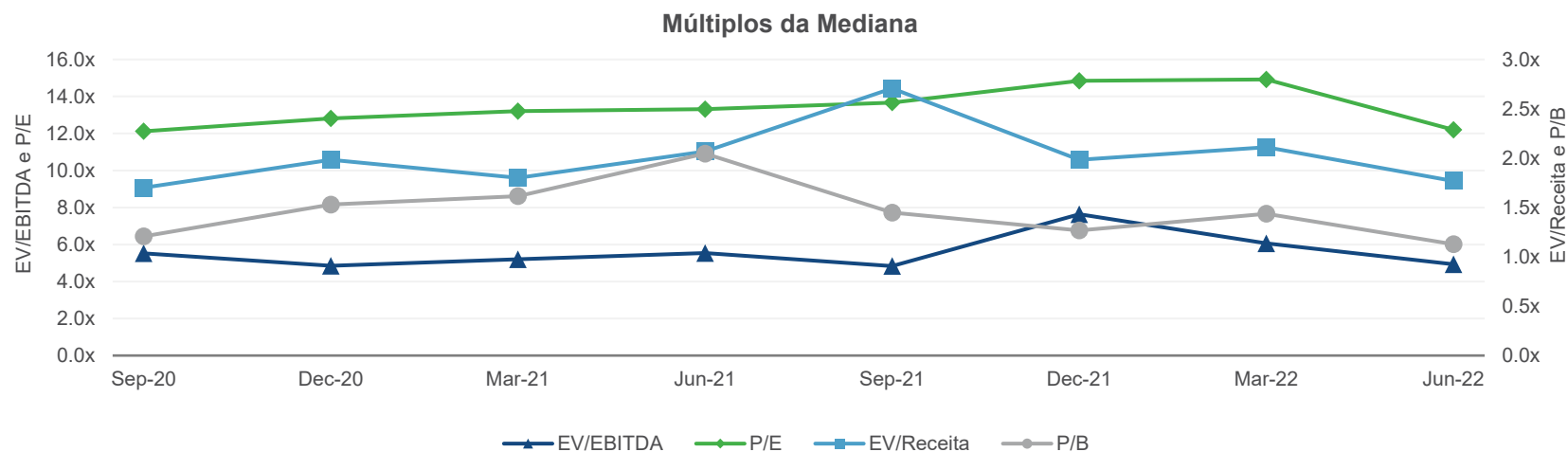
# Serviços de Comunicação

2º Tri 2022

# Serviços de Comunicação

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	12	12	12	12
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	4	6	3
Máximo	3.3x	14.8x	18.2x	2.5x
Terceiro Quartil	2.1x	6.2x	14.4x	1.3x
<b>Média</b>	<b>1.8x</b>	<b>6.2x</b>	<b>12.0x</b>	<b>1.2x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.8x</b>	<b>4.9x</b>	<b>12.2x</b>	<b>1.1x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	4.2x	8.4x	0.8x
Mínimo	0.7x	3.5x	7.1x	0.7x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

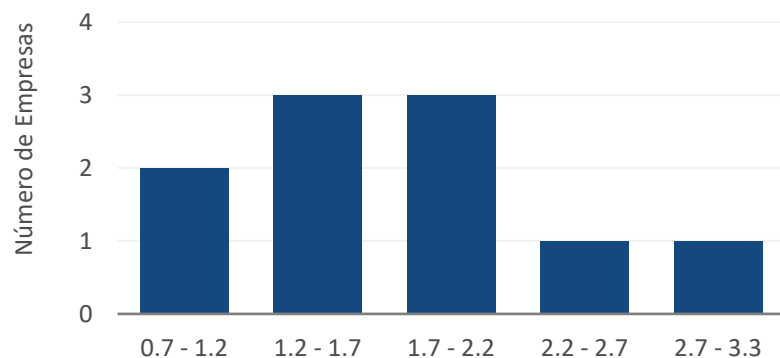
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

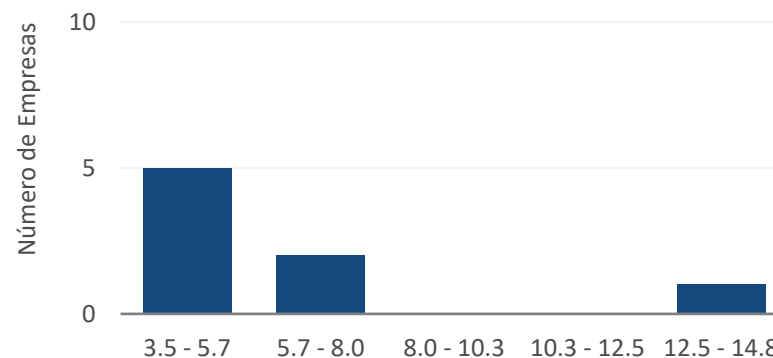
# Serviços de Comunicação

Em 30 de junho de 2022

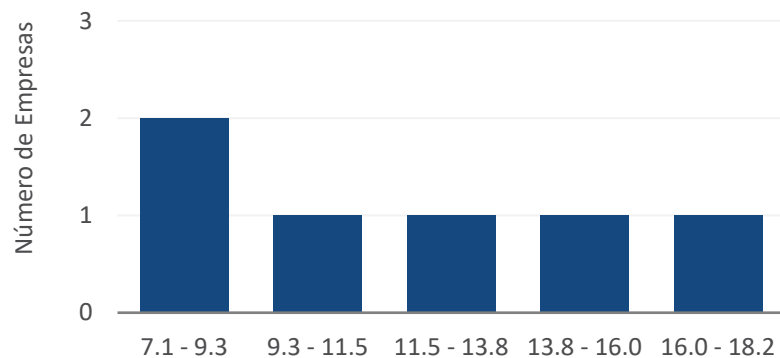
EV/Receita



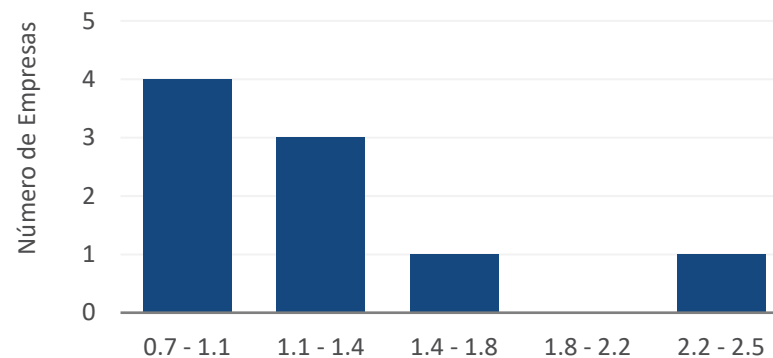
EV/EBITDA



P/E



P/B



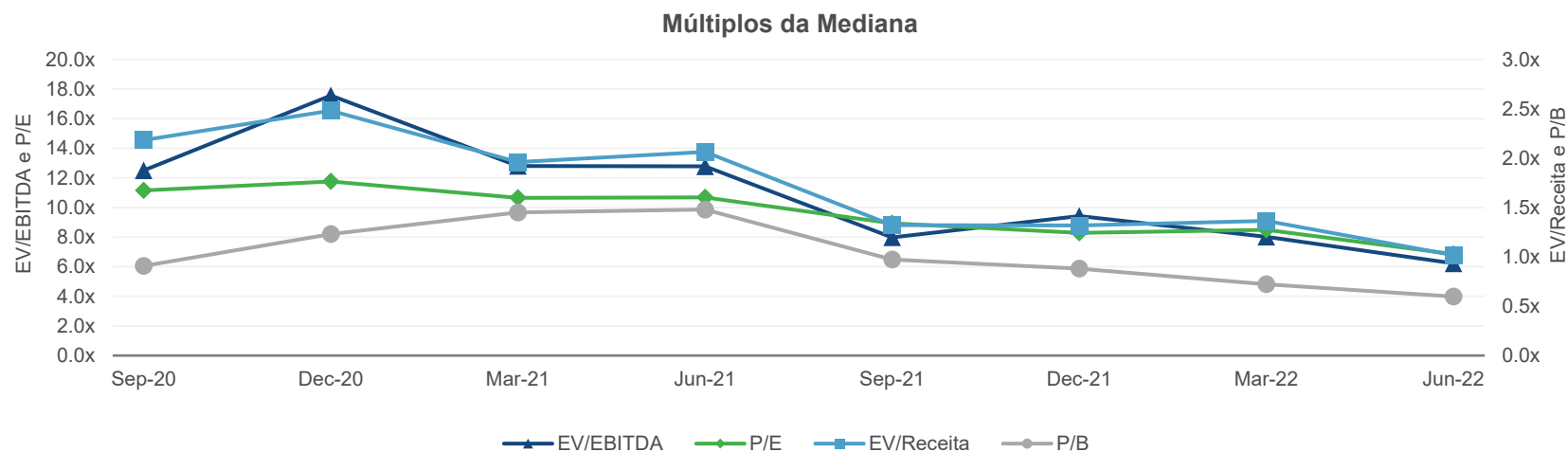
# Bens de Consumo Duráveis e Vestuário

2º Tri 2022

# Bens de Consumo Duráveis e Vestuário

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	31	31	31	31
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	5	10	13	10
Máximo	4.9x	24.2x	23.6x	2.8x
Terceiro Quartil	1.9x	10.6x	12.0x	1.1x
<b>Média</b>	<b>1.4x</b>	<b>8.0x</b>	<b>8.7x</b>	<b>0.8x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.0x</b>	<b>6.2x</b>	<b>6.9x</b>	<b>0.6x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	4.3x	4.0x	0.4x
Mínimo	0.1x	2.4x	2.7x	0.2x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

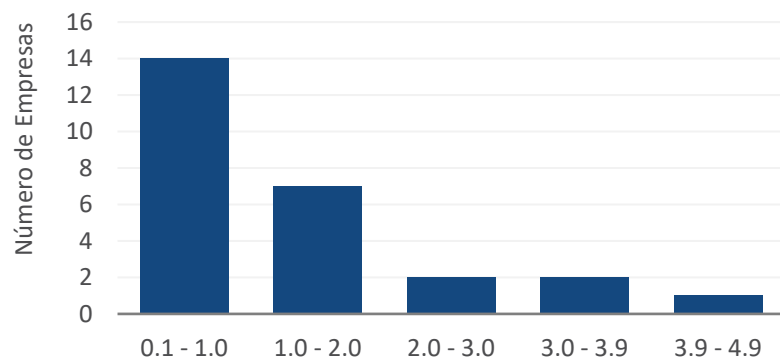
Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.



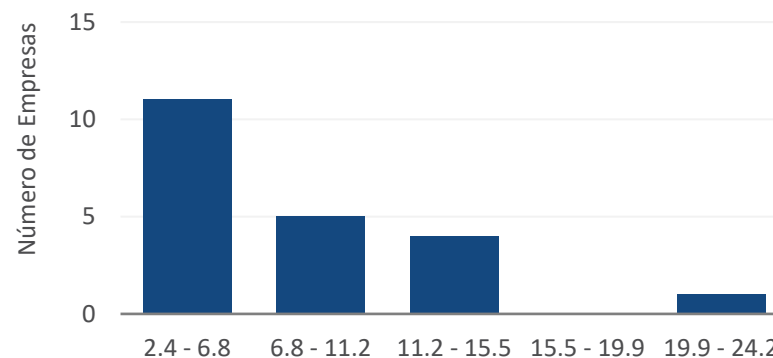
# Bens de Consumo Duráveis e Vestuário

Em 30 de junho de 2022

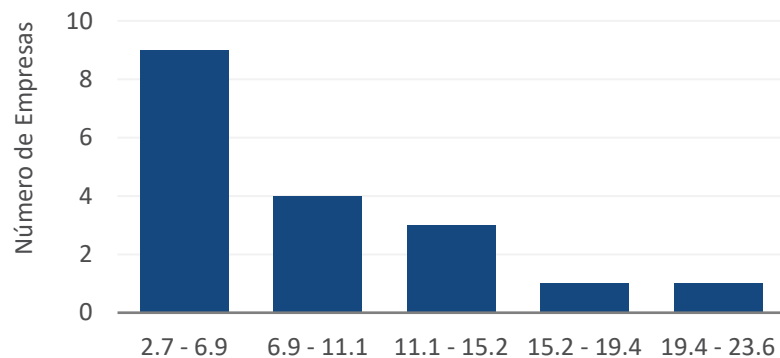
EV/Receita



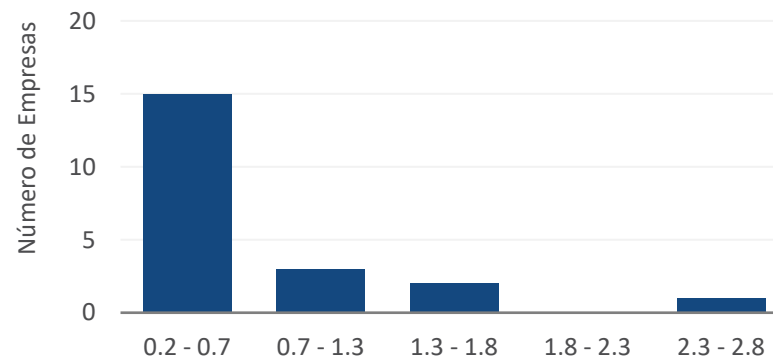
EV/EBITDA



P/E



P/B



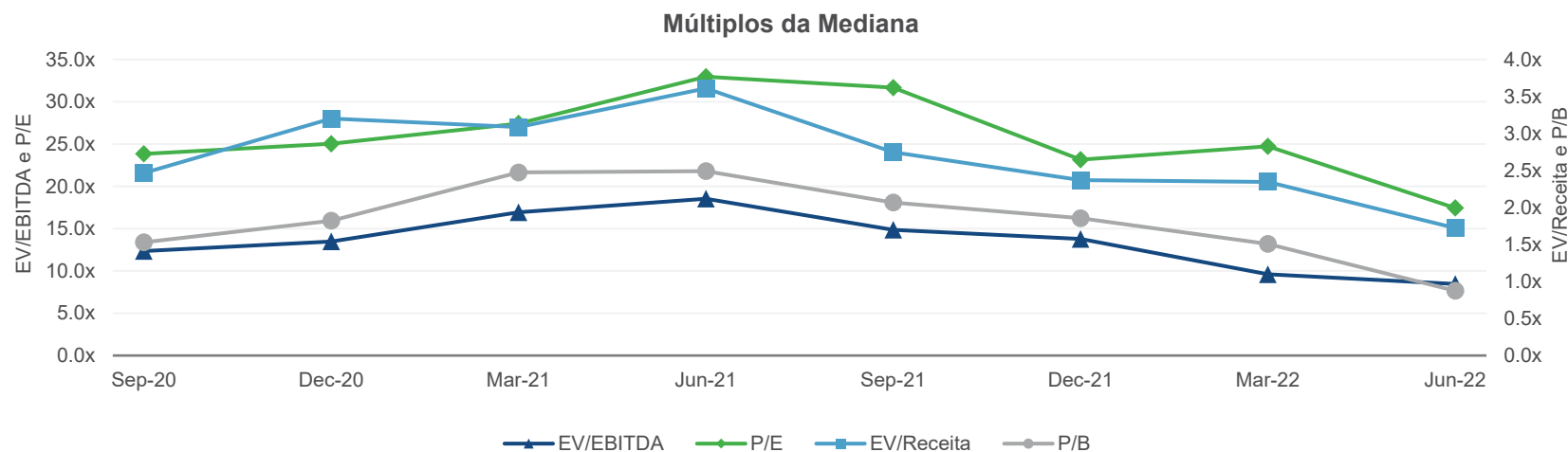
# Serviços ao Consumidor

2º Tri 2022

# Serviços ao Consumidor

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	20	20	20	20
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	3	5	14	4
Máximo	3.7x	18.3x	20.9x	5.9x
Terceiro Quartil	2.6x	11.7x	19.0x	1.7x
<b>Média</b>	<b>2.0x</b>	<b>9.3x</b>	<b>17.2x</b>	<b>1.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.7x</b>	<b>8.5x</b>	<b>17.4x</b>	<b>0.9x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	6.0x	15.3x	0.5x
Mínimo	0.9x	4.8x	13.1x	0.3x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

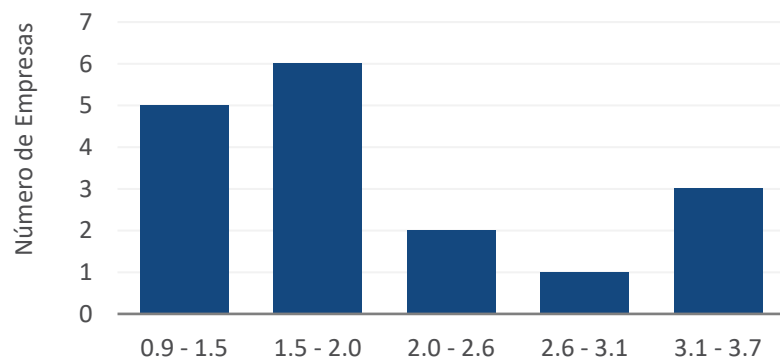
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

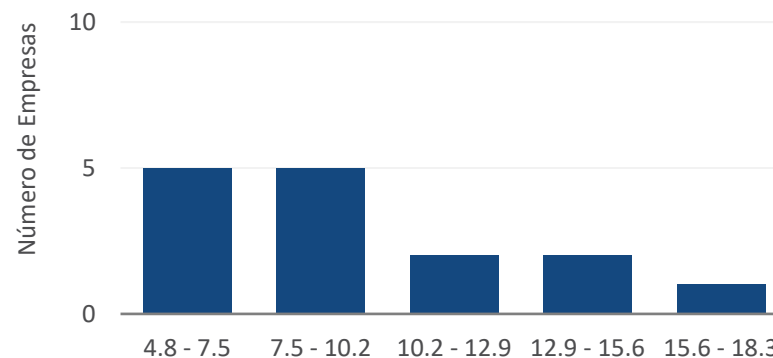
# Serviços ao Consumidor

Em 30 de junho de 2022

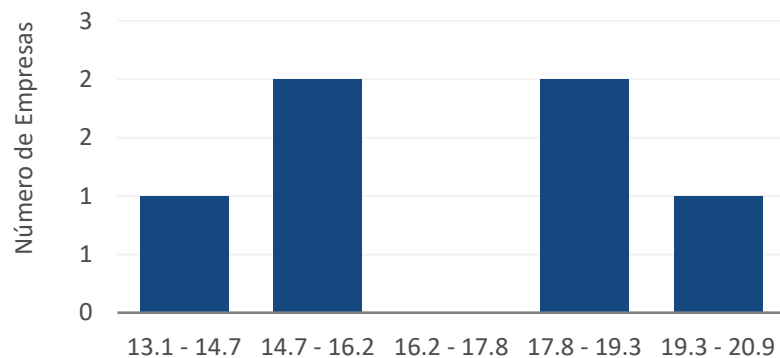
### EV/Receita



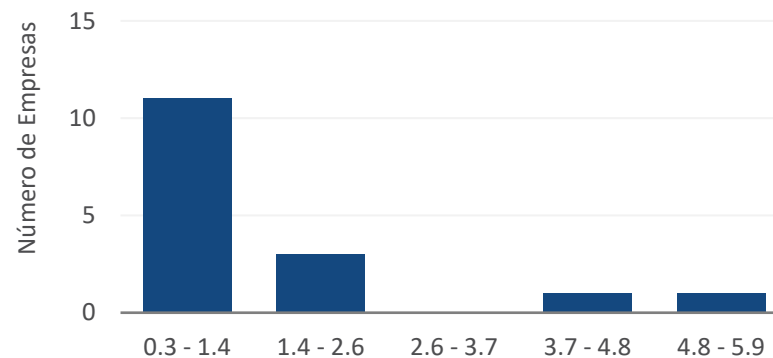
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



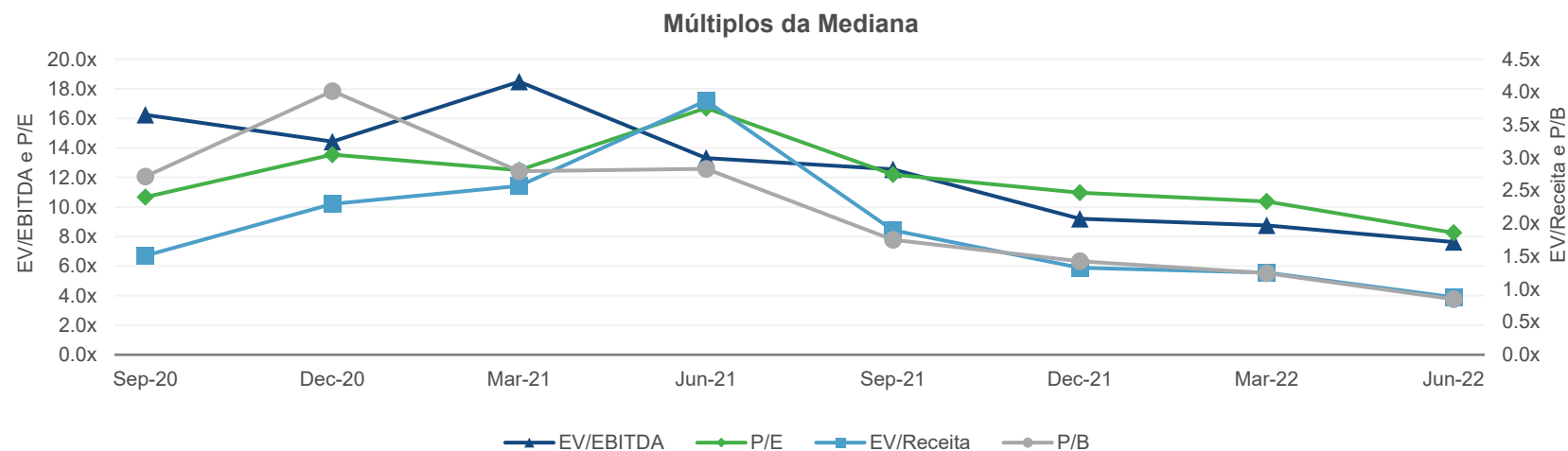
# Varejo

2º Tri 2022

# Varejo

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	17	17	17	17
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	4	6	6	3
Máximo	2.9x	14.3x	101.8x	5.4x
Terceiro Quartil	1.2x	10.1x	17.9x	2.1x
<b>Média</b>	<b>1.1x</b>	<b>8.1x</b>	<b>21.8x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.9x</b>	<b>7.6x</b>	<b>8.3x</b>	<b>0.8x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	5.9x	4.9x	0.6x
Mínimo	0.2x	3.0x	3.0x	0.3x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

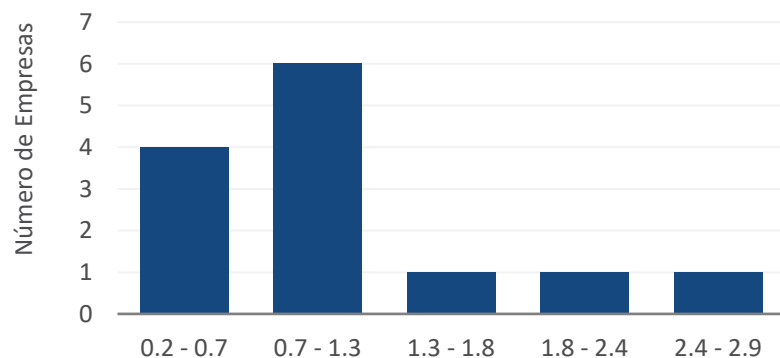
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

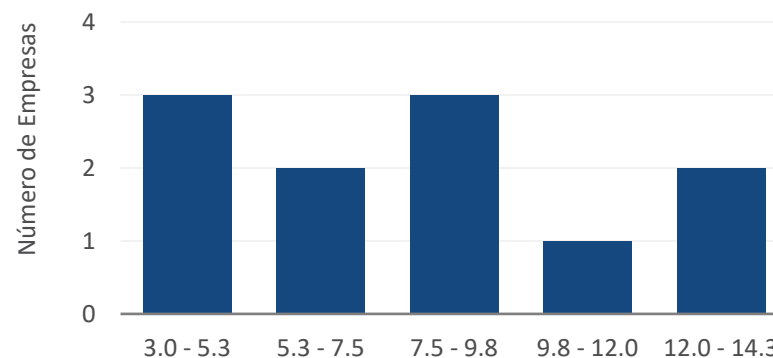
# Varejo

Em 30 de junho de 2022

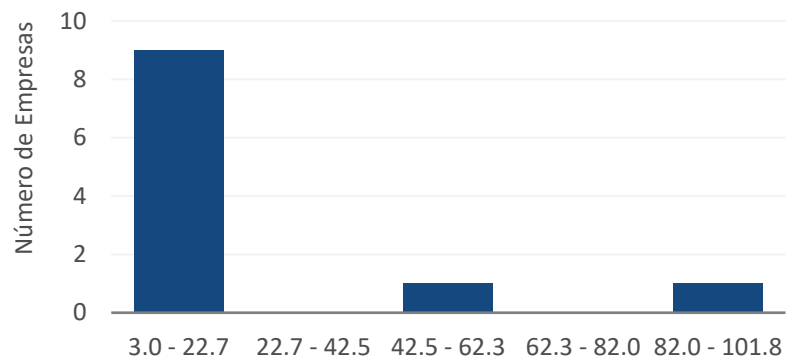
### EV/Receita



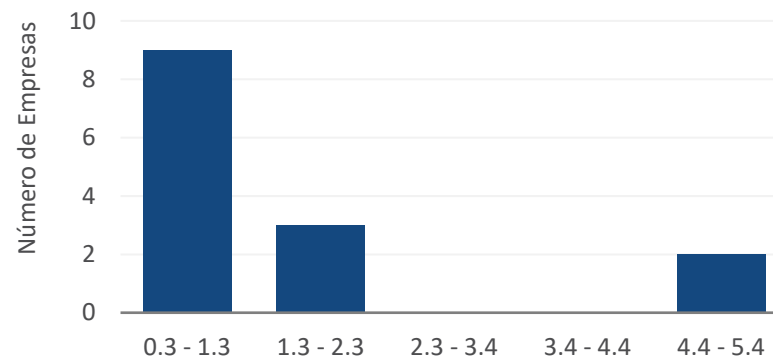
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



# Varejo de Alimentos e Bens de Primeira Necessidade

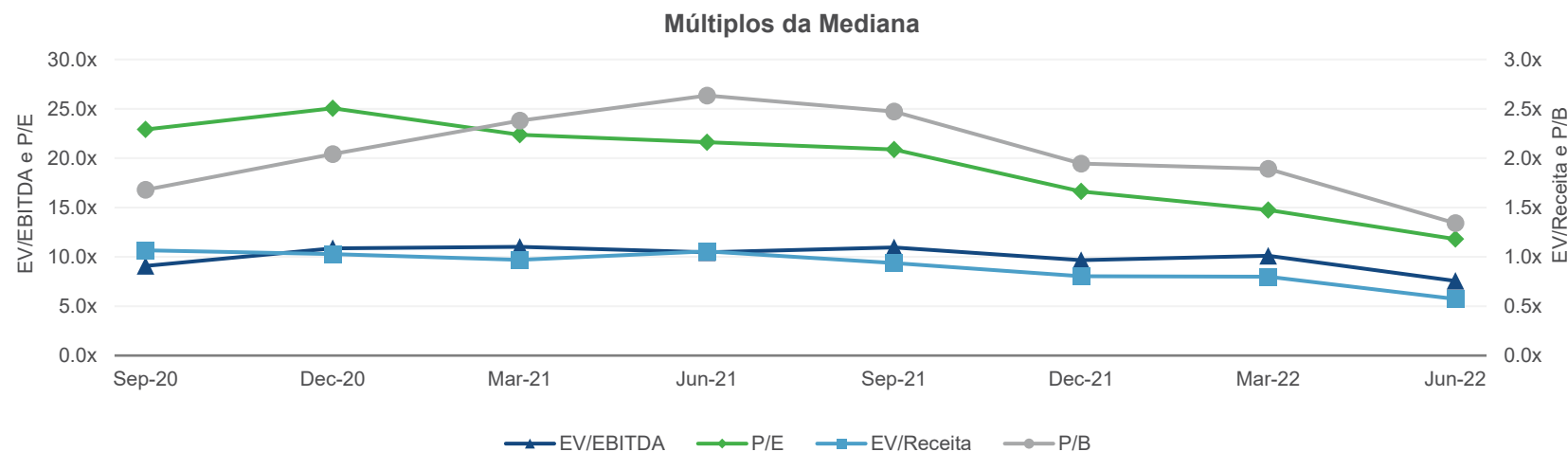
2º Tri 2022



# Varejo de Alimentos e Bens de Primeira Necessidade

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	12	12	12	12
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	2	3	3
Máximo	1.4x	13.3x	24.5x	6.5x
Terceiro Quartil	0.9x	9.2x	17.7x	1.6x
<b>Média</b>	<b>0.7x</b>	<b>8.0x</b>	<b>13.5x</b>	<b>1.8x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.6x</b>	<b>7.6x</b>	<b>11.8x</b>	<b>1.3x</b>
Primeiro Quartil	0.5x	5.9x	9.3x	0.9x
Mínimo	0.4x	4.2x	6.1x	0.6x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

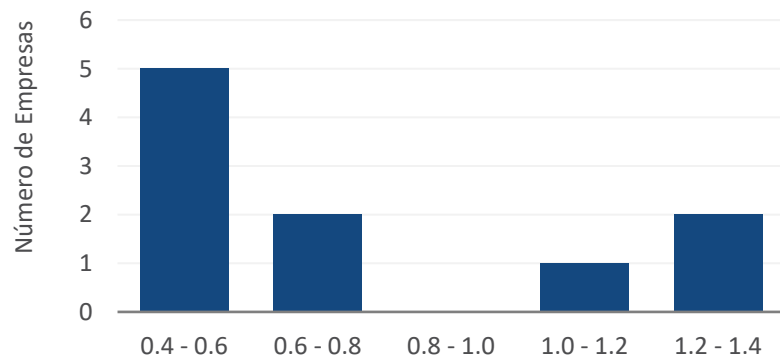
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

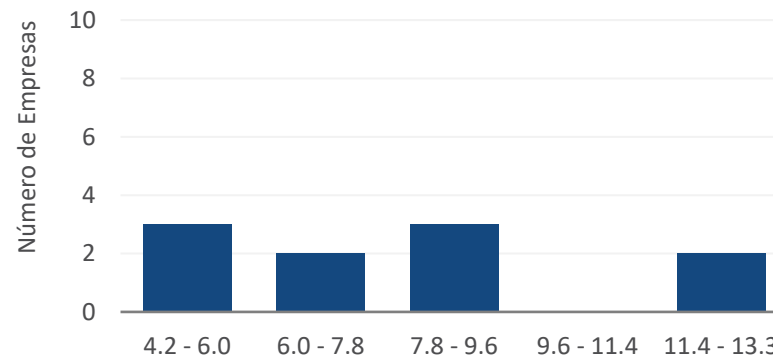
# Varejo de Alimentos e Bens de Primeira Necessidade

Em 30 de junho de 2022

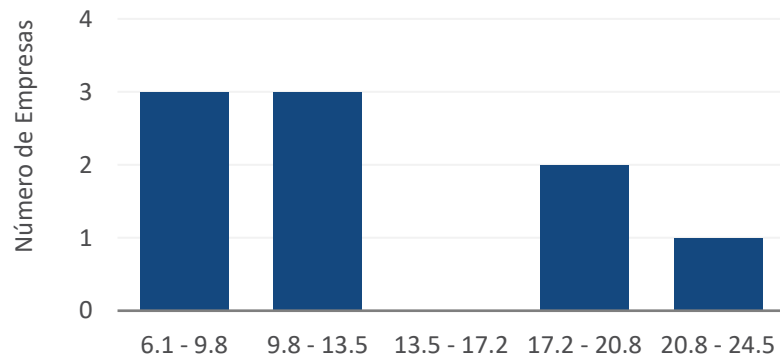
EV/Receita



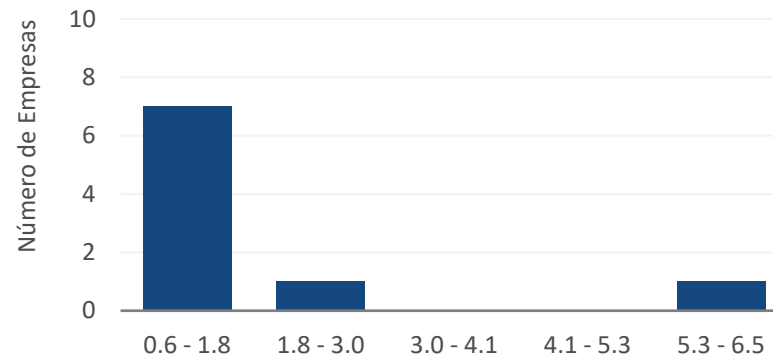
EV/EBITDA



P/E



P/B



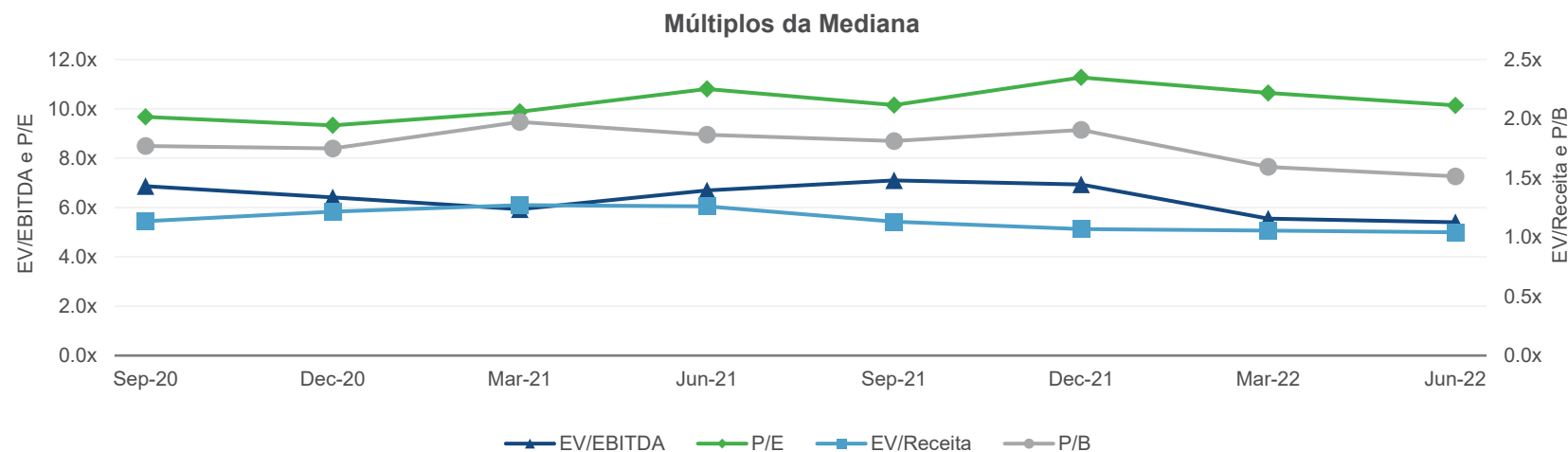
# Alimentos, Bebidas e Tabaco

2º Tri 2022

# Alimentos, Bebidas e Tabaco

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	26	26	26	26
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	4	4	8	5
Máximo	2.5x	12.8x	17.4x	2.9x
Terceiro Quartil	1.2x	7.4x	14.4x	1.8x
<b>Média</b>	<b>1.1x</b>	<b>6.2x</b>	<b>10.5x</b>	<b>1.6x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.0x</b>	<b>5.4x</b>	<b>10.1x</b>	<b>1.5x</b>
Primeiro Quartil	0.7x	4.6x	6.9x	1.3x
Mínimo	0.5x	2.7x	3.9x	0.8x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

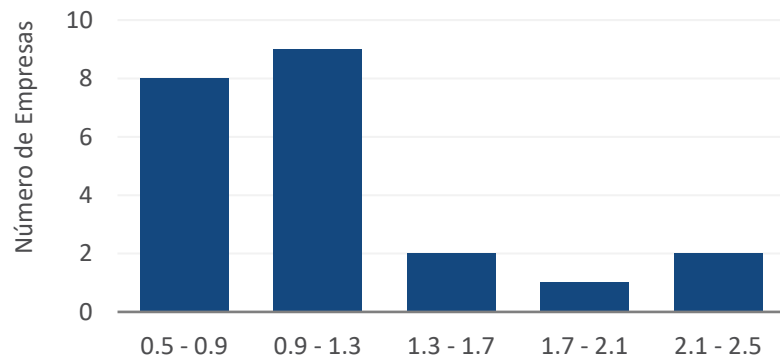
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

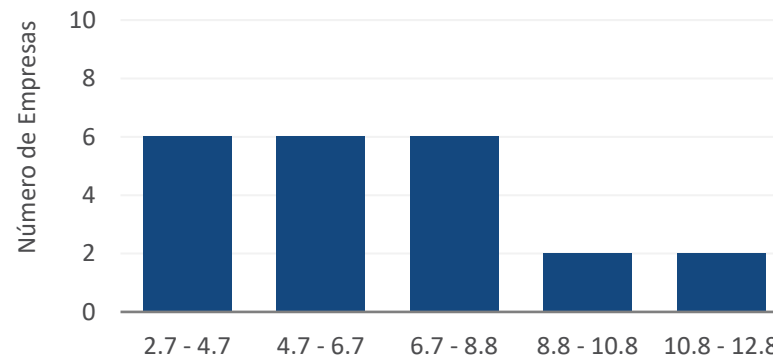
# Alimentos, Bebidas e Tabaco

Em 30 de junho de 2022

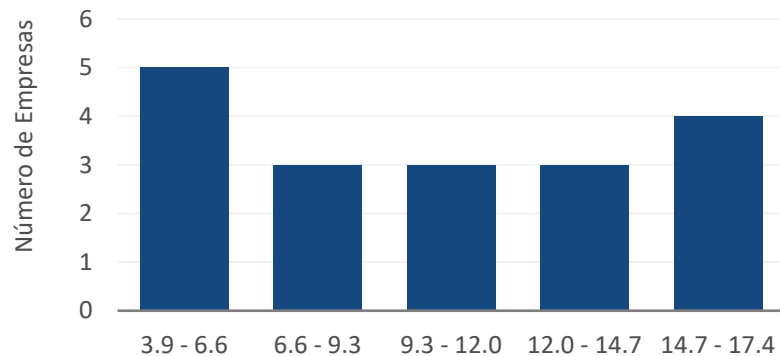
EV/Receita



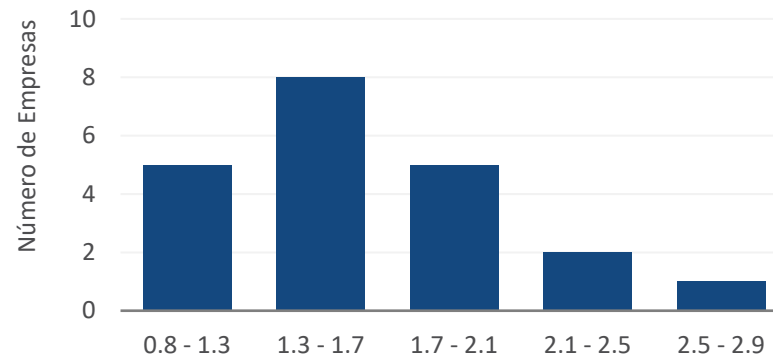
EV/EBITDA



P/E



P/B



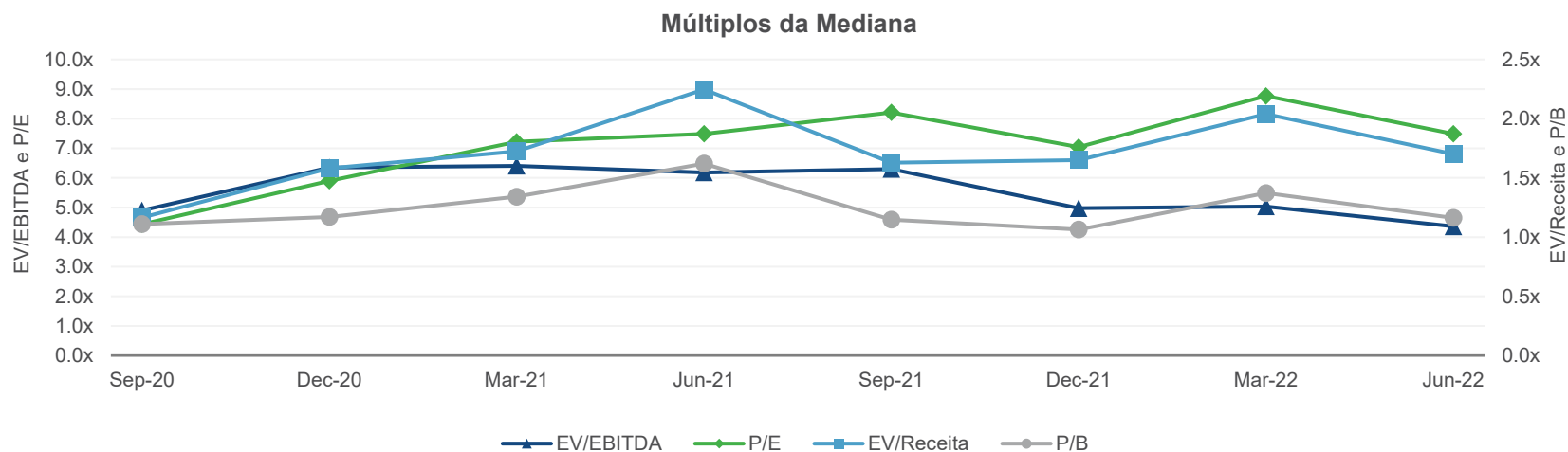
# Energia

2° Tri 2022

# Energia

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	14	14	14	14
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	4	5	5
Máximo	4.9x	10.1x	16.1x	2.8x
Terceiro Quartil	2.5x	7.9x	9.2x	1.6x
<b>Média</b>	<b>1.9x</b>	<b>5.2x</b>	<b>7.7x</b>	<b>1.3x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.7x</b>	<b>4.4x</b>	<b>7.5x</b>	<b>1.2x</b>
Primeiro Quartil	0.9x	2.7x	5.6x	0.8x
Baixo	0.2x	1.7x	2.5x	0.5x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

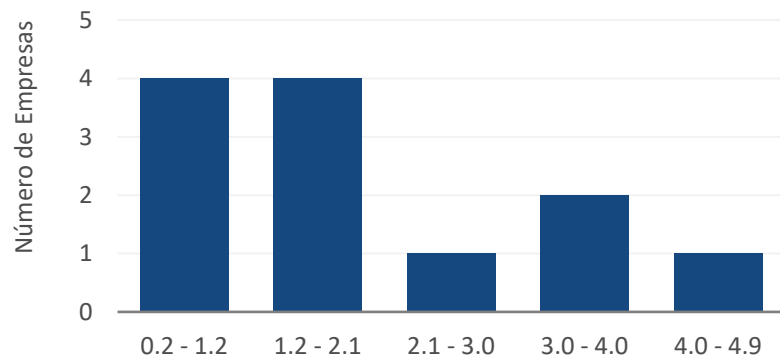
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

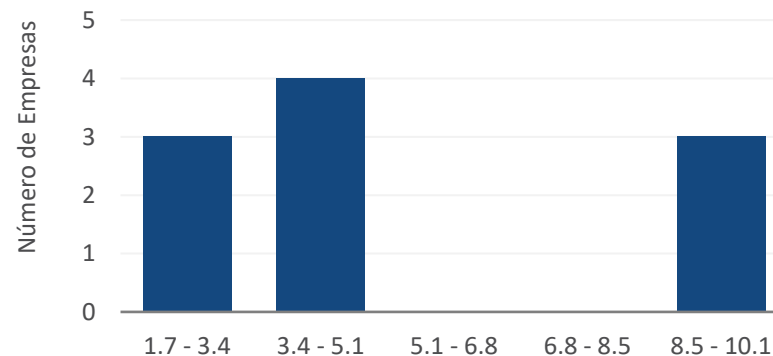
# Energia

Em 30 de junho de 2022

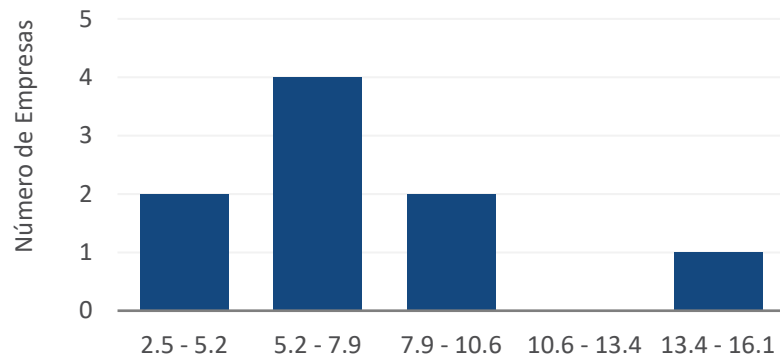
### EV/Receita



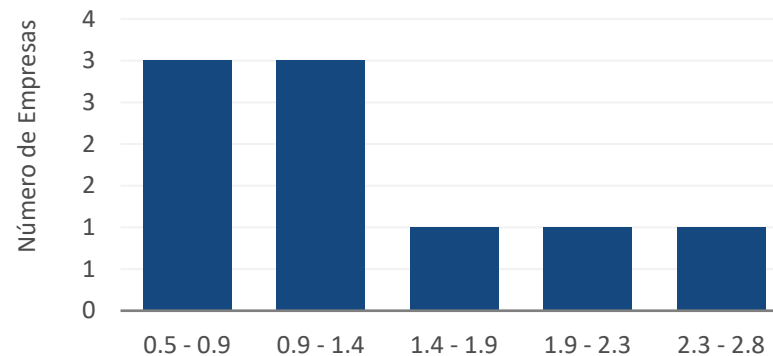
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B





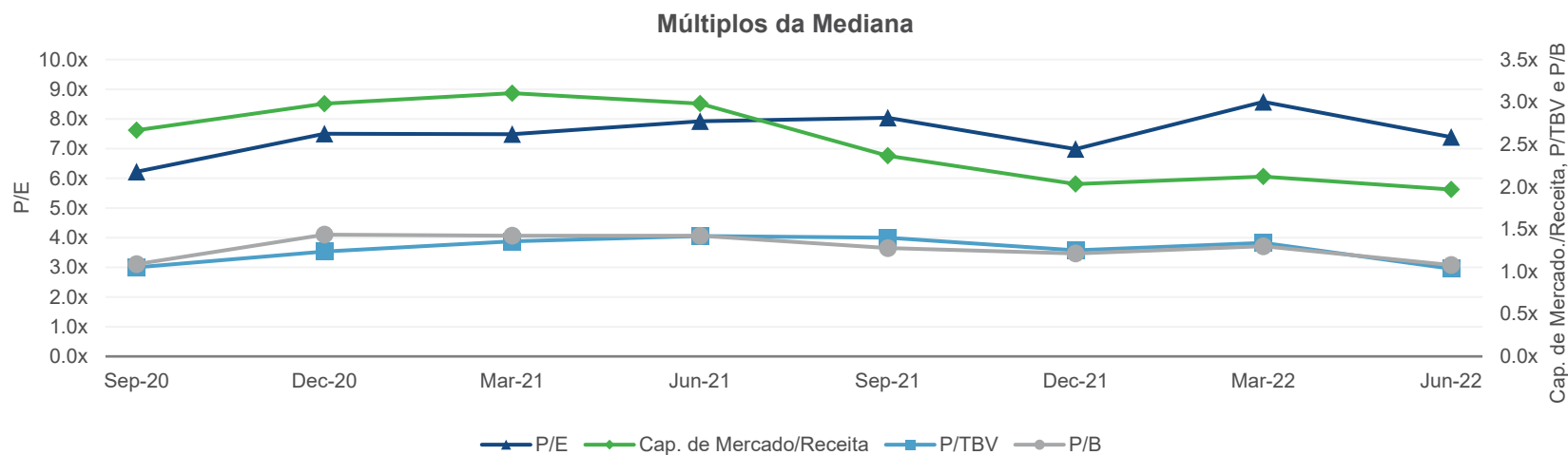
# Finanças

2º Tri 2022

# Finanças

Em 30 de junho de 2022

	Cap. de Mercado/Receita	P/TBV	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	42	42	42	42
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	8	12	14	9
Máximo	9.3x	3.7x	19.4x	3.6x
Terceiro Quartil	3.4x	1.7x	12.4x	1.9x
<b>Média</b>	<b>2.7x</b>	<b>1.3x</b>	<b>9.1x</b>	<b>1.3x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.0x</b>	<b>1.0x</b>	<b>7.4x</b>	<b>1.1x</b>
Primeiro Quartil	1.0x	0.7x	6.0x	0.7x
Mínimo	0.4x	0.4x	3.2x	0.3x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

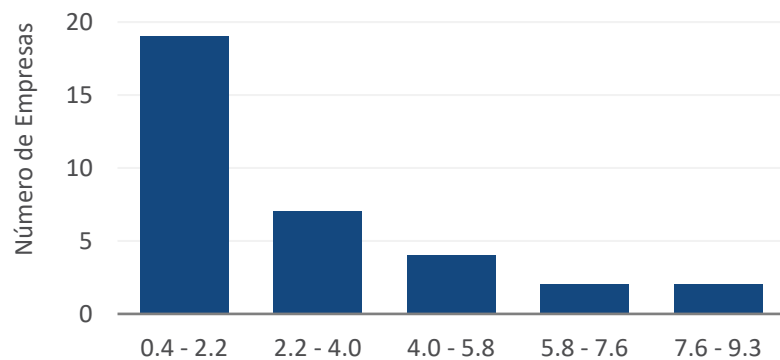
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

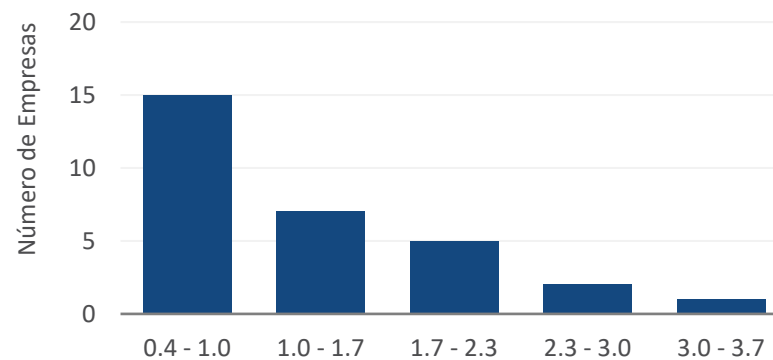
# Finanças

Em 30 de junho de 2022

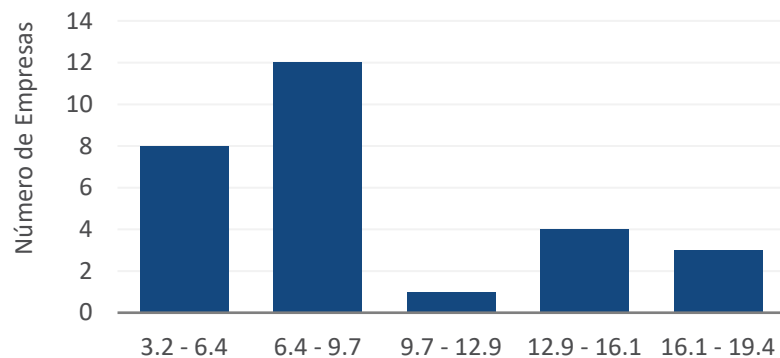
Cap. de Mercado/Receita



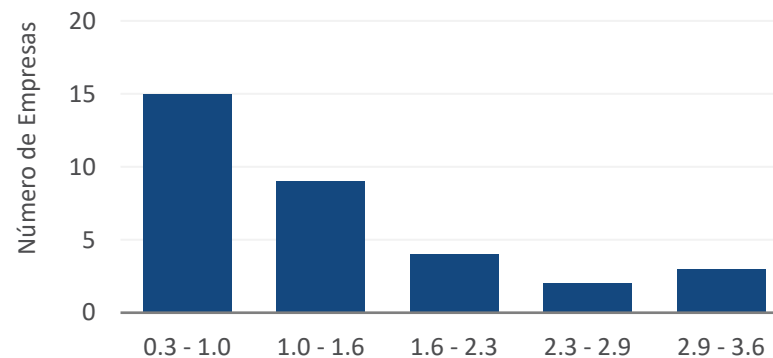
P/TBV



P/E



P/B



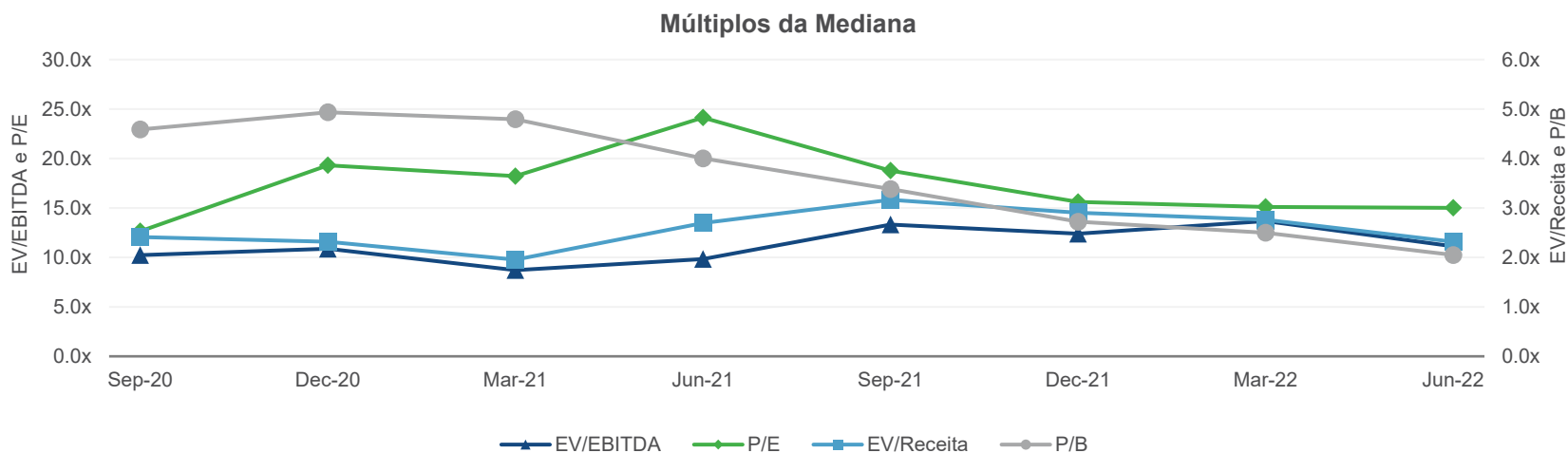
# Saúde

2º Tri 2022

# Saúde

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	15	15	15	15
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	3	7	3
Máximo	4.9x	18.9x	41.3x	4.2x
Terceiro Quartil	3.4x	14.7x	15.9x	2.5x
<b>Média</b>	<b>2.5x</b>	<b>11.2x</b>	<b>17.3x</b>	<b>2.1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.3x</b>	<b>11.1x</b>	<b>15.0x</b>	<b>2.0x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	6.8x	12.9x	1.6x
Mínimo	0.7x	5.9x	9.5x	0.5x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

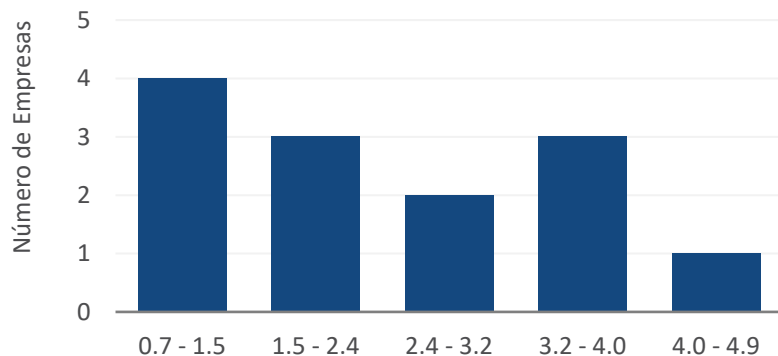
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

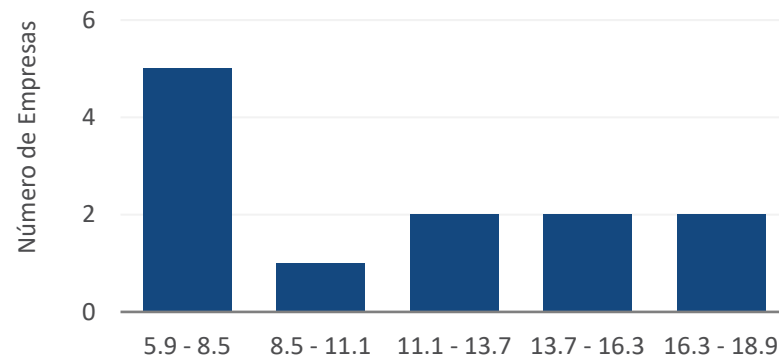
# Saúde

Em 30 de junho de 2022

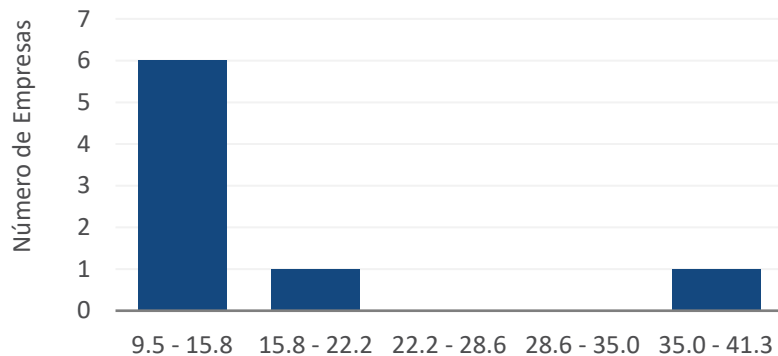
### EV/Receita



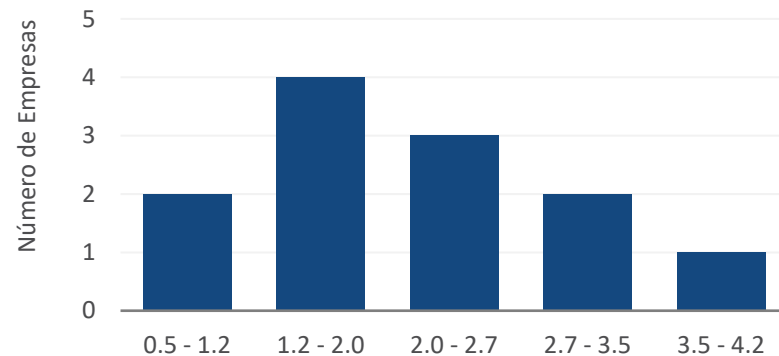
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



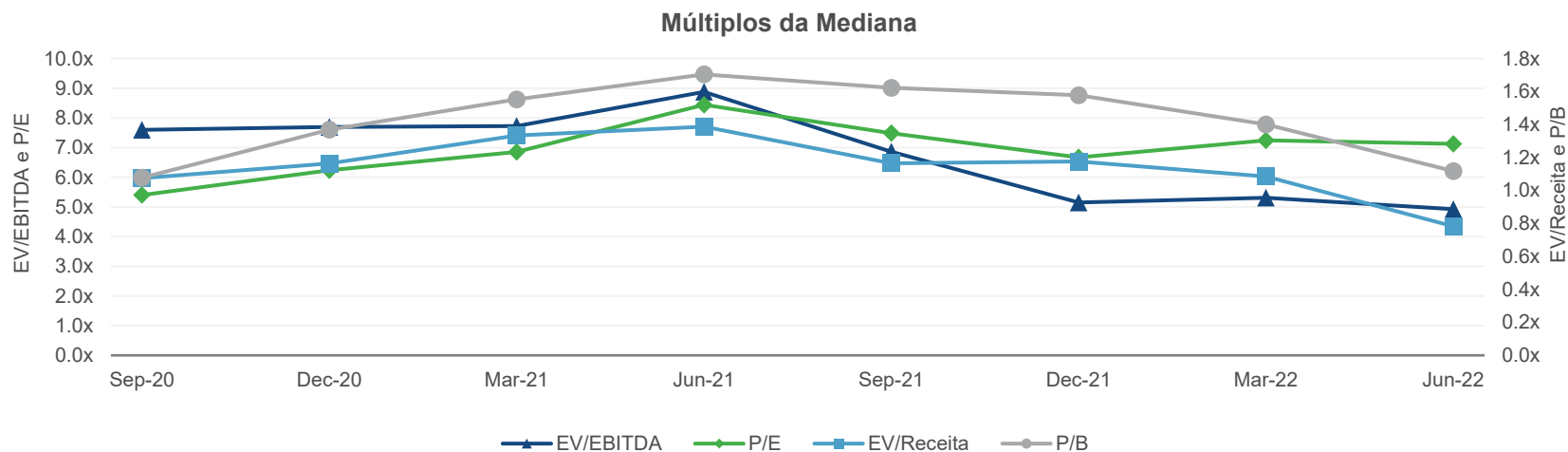
# Bens de Capital

2º Tri 2022

# Bens de Capital

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	22	22	22	22
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	4	3	5	3
Máximo	4.2x	34.3x	43.8x	3.9x
Terceiro Quartil	1.2x	8.1x	8.6x	1.9x
<b>Média</b>	<b>1.1x</b>	<b>8.4x</b>	<b>10.7x</b>	<b>1.4x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.8x</b>	<b>4.9x</b>	<b>7.1x</b>	<b>1.1x</b>
Primeiro Quartil	0.7x	4.0x	4.2x	0.6x
Mínimo	0.5x	2.0x	2.4x	0.3x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

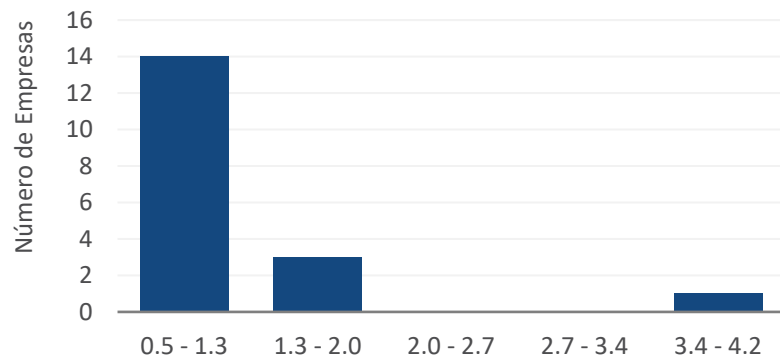
Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.



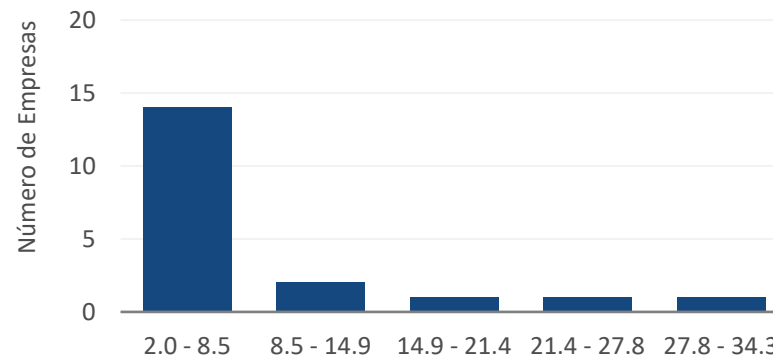
# Bens de Capital

Em 30 de junho de 2022

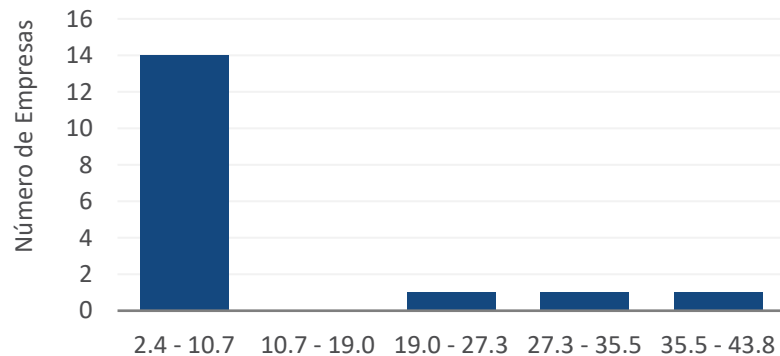
### EV/Receita



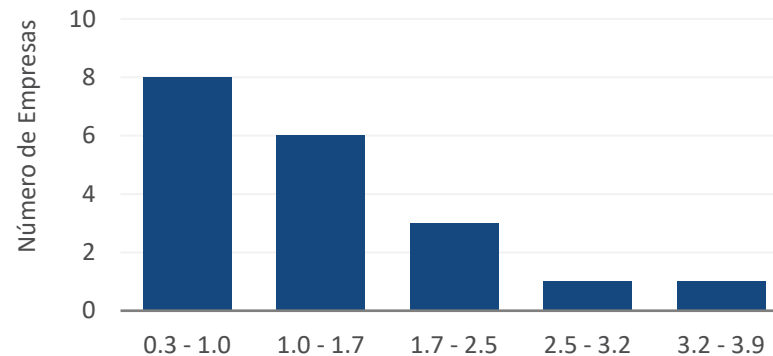
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



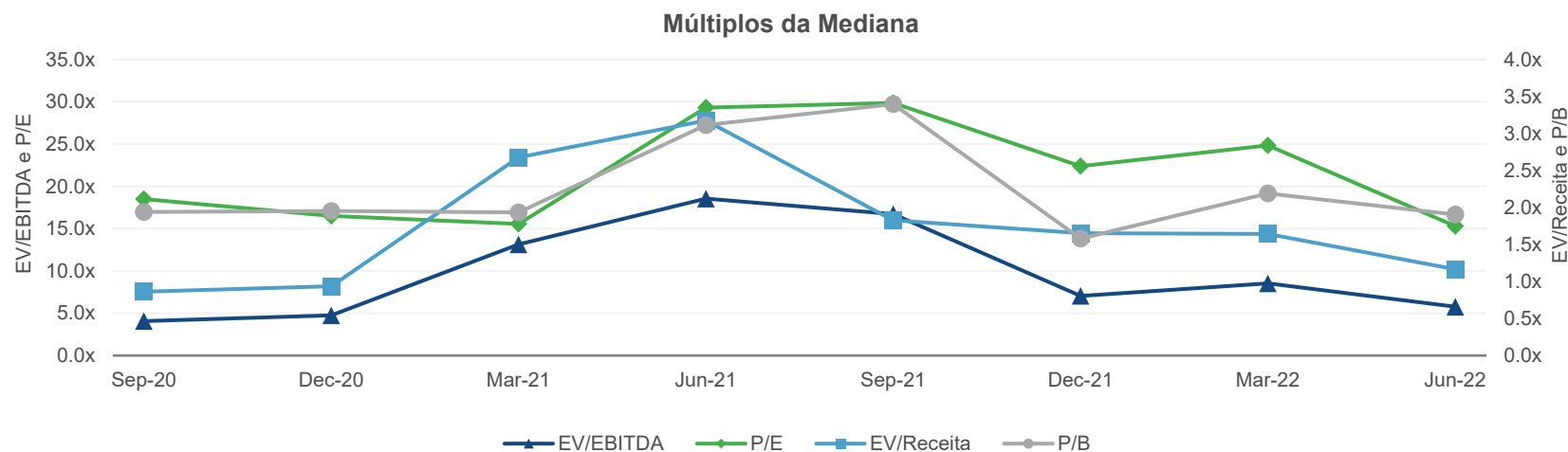
# Serviços Comerciais e Profissionais

2º Tri 2022

# Serviços Comerciais e Profissionais

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	7	7	7	7
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	2	5	3
Máximo	2.1x	9.3x	15.8x	3.4x
Terceiro Quartil	2.0x	7.9x	15.6x	2.7x
<b>Média</b>	<b>1.4x</b>	<b>6.1x</b>	<b>15.3x</b>	<b>2.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.2x</b>	<b>5.8x</b>	<b>15.3x</b>	<b>1.9x</b>
Primeiro Quartil	1.0x	4.1x	15.0x	1.2x
Mínimo	0.6x	3.6x	14.8x	0.9x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

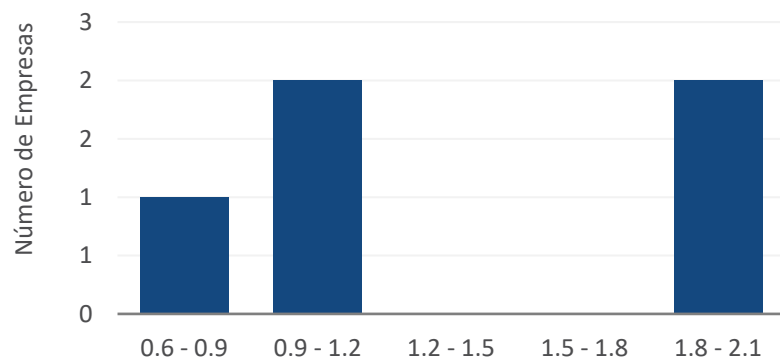
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

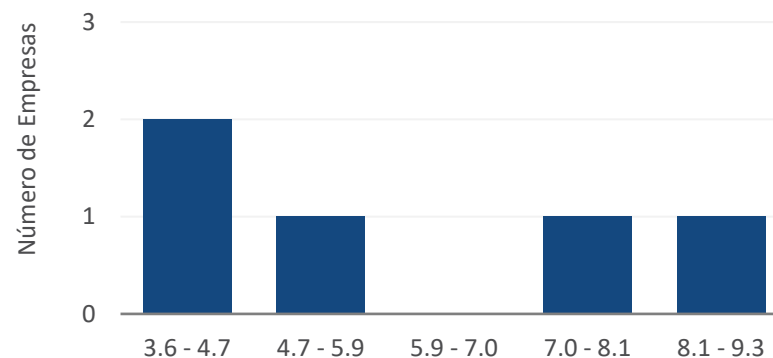
# Serviços Comerciais e Profissionais

Em 30 de junho de 2022

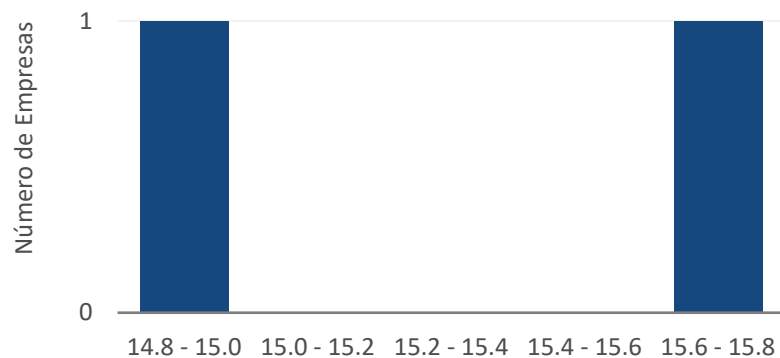
EV/Receita



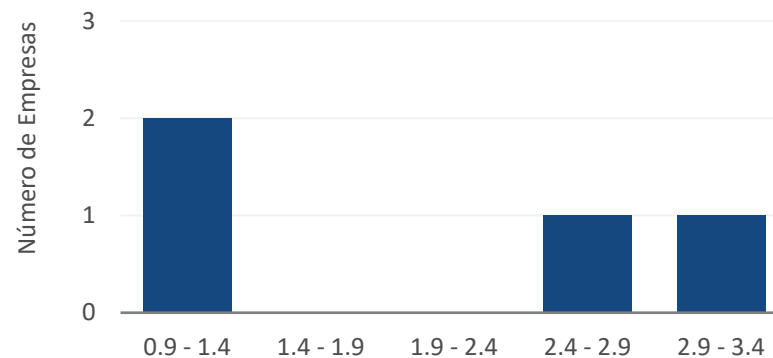
EV/EBITDA



P/E



P/B



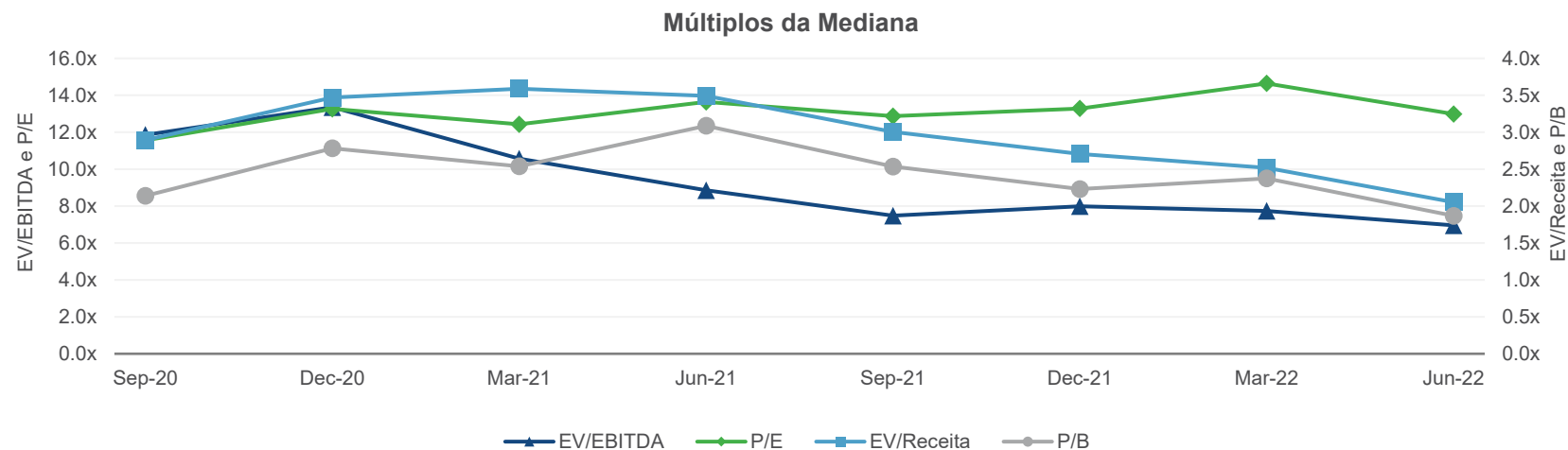
# Transportes

2° Tri 2022

# Transportes

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	27	27	27	27
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	5	6	9	8
Máximo	5.7x	11.9x	69.9x	5.7x
Terceiro Quartil	3.0x	9.2x	18.8x	2.4x
<b>Média</b>	<b>2.5x</b>	<b>7.5x</b>	<b>16.0x</b>	<b>2.1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.1x</b>	<b>7.0x</b>	<b>13.0x</b>	<b>1.9x</b>
Primeiro Quartil	1.4x	5.6x	7.4x	1.3x
Mínimo	0.8x	4.2x	2.9x	0.7x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

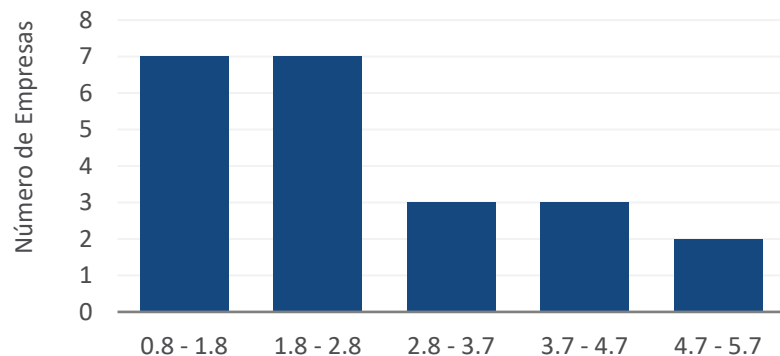
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

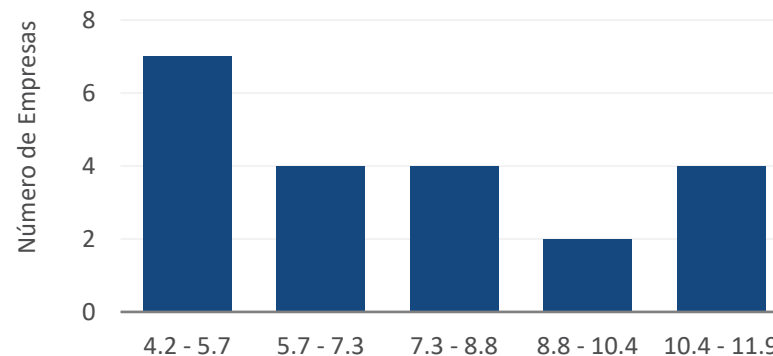
# Transportes

Em 30 de junho de 2022

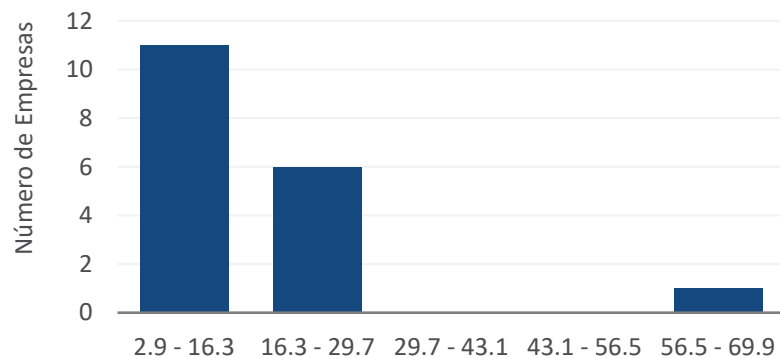
### EV/Receita



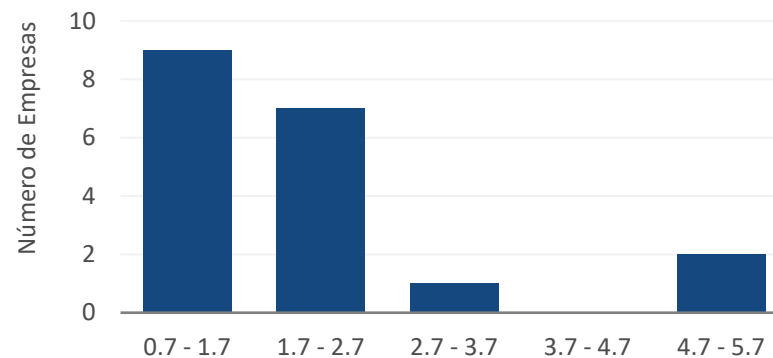
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B



# Software e Serviços

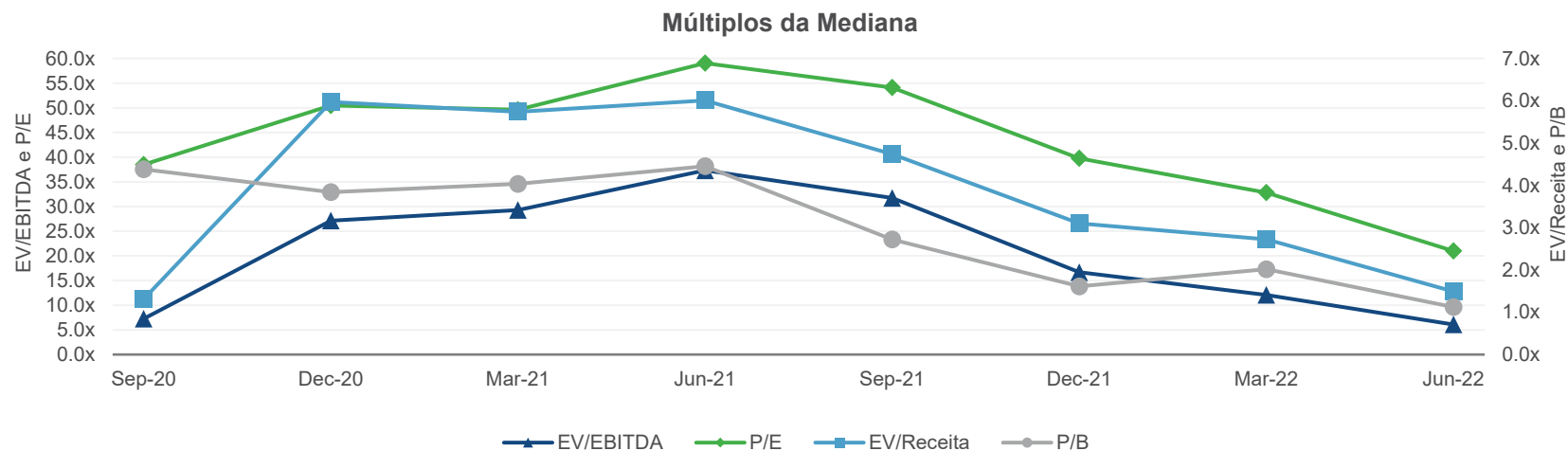
2º Tri 2022



# Software e Serviços

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	9	9	9	9
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	4	5	2
Máximo	3.5x	16.3x	33.9x	1.7x
Terceiro Quartil	2.4x	13.3x	29.4x	1.5x
<b>Média</b>	<b>1.7x</b>	<b>8.9x</b>	<b>21.0x</b>	<b>1.2x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1.5x</b>	<b>6.1x</b>	<b>21.0x</b>	<b>1.1x</b>
Primeiro Quartil	0.9x	4.8x	12.6x	1.0x
Mínimo	0.4x	3.8x	8.1x	0.4x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

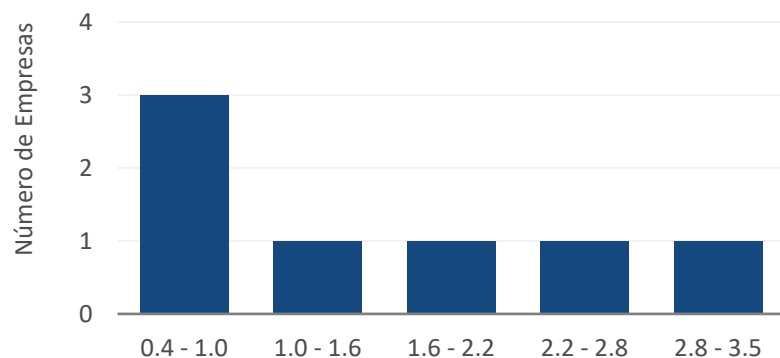
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

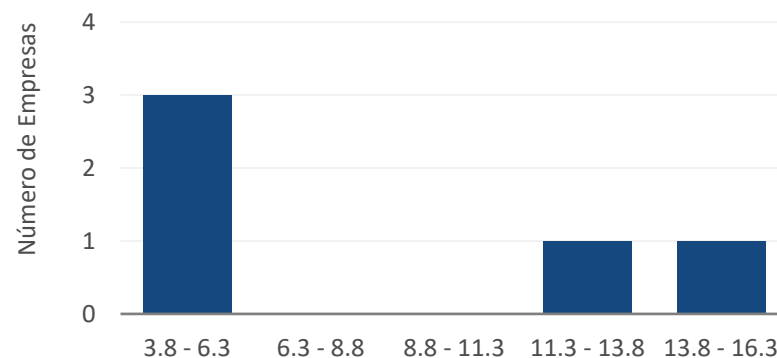
# Software e Serviços

Em 30 de junho de 2022

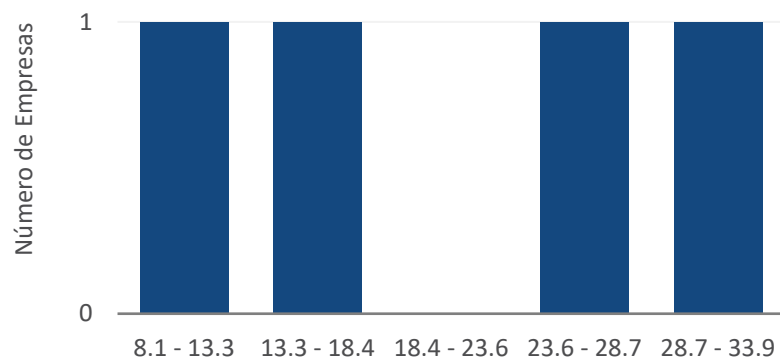
EV/Receita



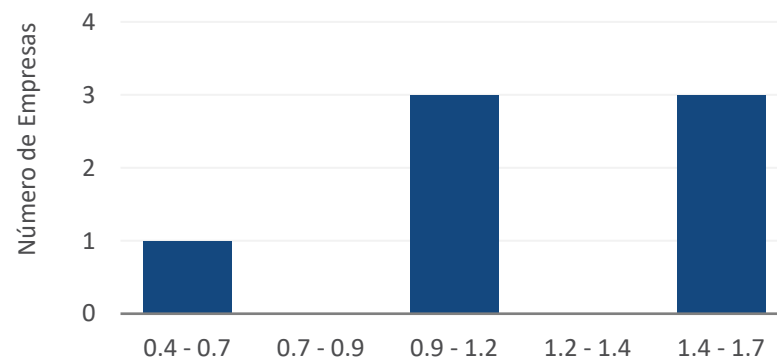
EV/EBITDA



P/E



P/B



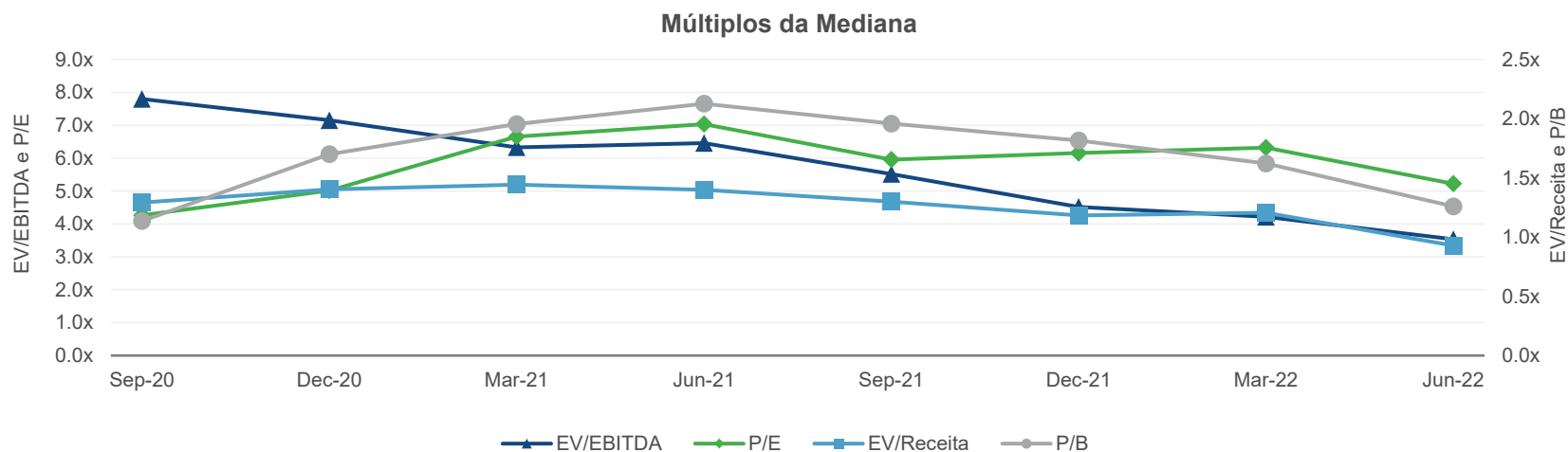
# Materials

2° Tri 2022

# Materiais

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	39	39	39	39
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	6	7	11	7
Máximo	2.9x	14.2x	17.1x	7.6x
Terceiro Quartil	1.4x	5.3x	8.1x	2.0x
<b>Média</b>	<b>1.1x</b>	<b>4.4x</b>	<b>6.5x</b>	<b>1.7x</b>
<b>Mediana</b>	<b>0.9x</b>	<b>3.5x</b>	<b>5.2x</b>	<b>1.3x</b>
Primeiro Quartil	0.6x	2.4x	3.6x	0.8x
Mínimo	0.3x	1.3x	1.8x	0.4x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

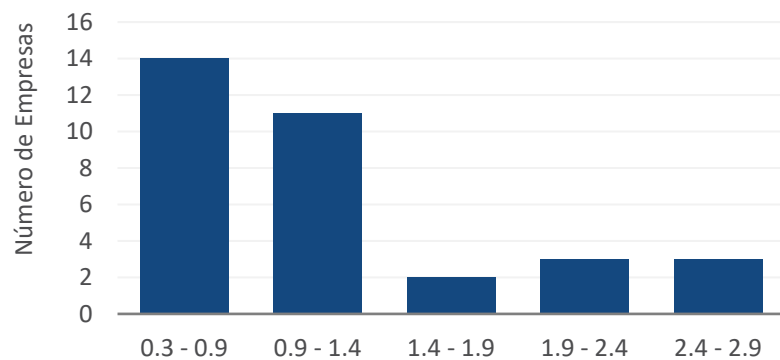
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

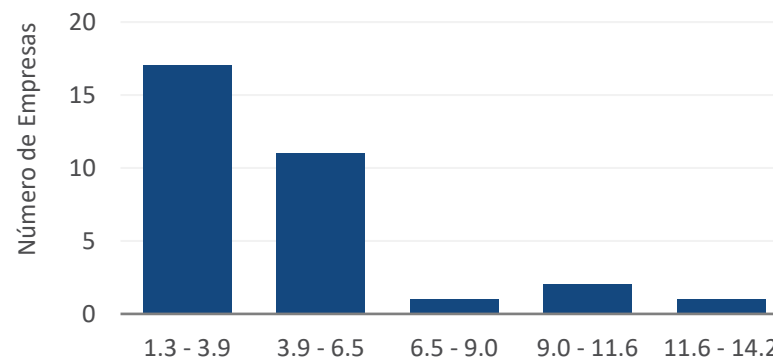
# Materiais

Em 30 de junho de 2022

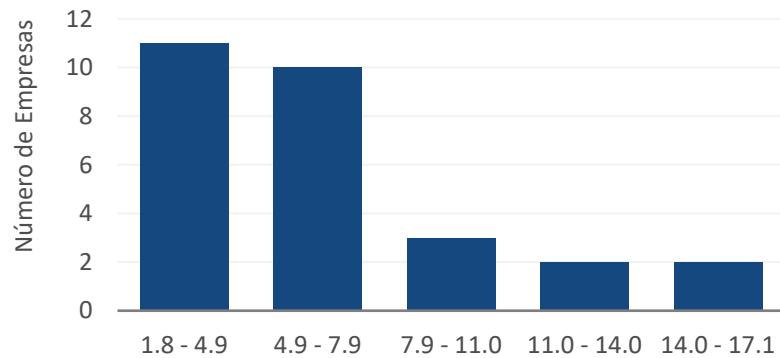
EV/Receita



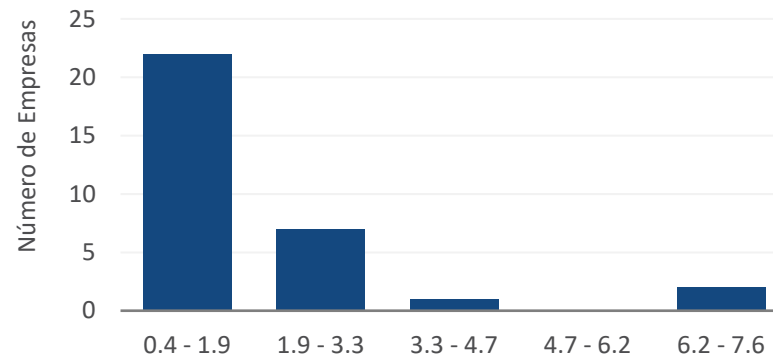
EV/EBITDA



P/E



P/B



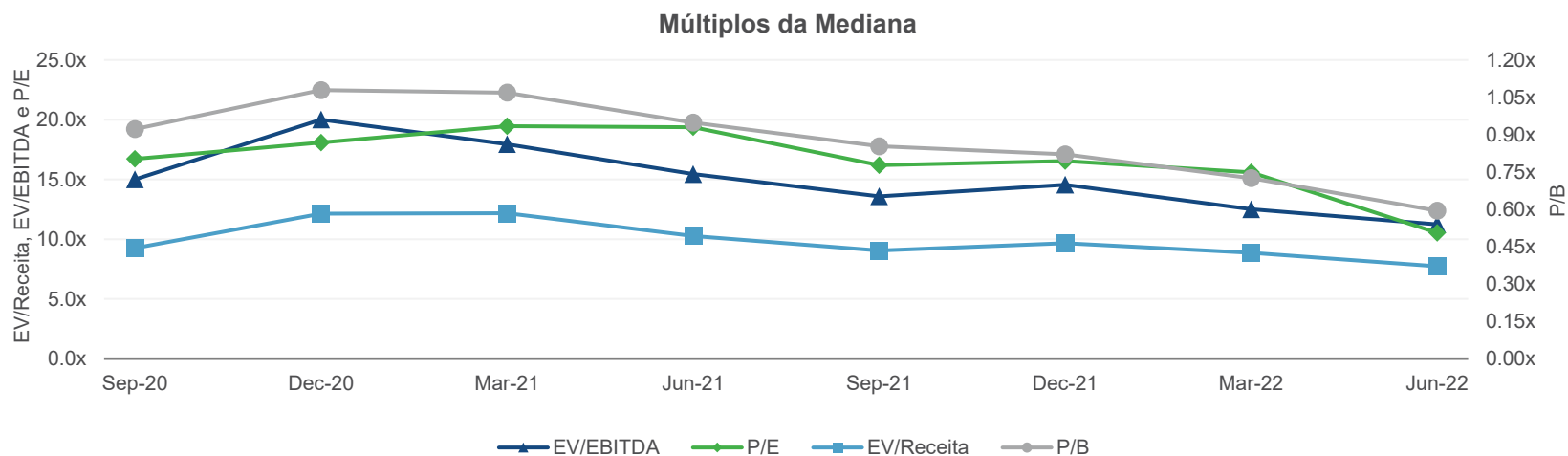
# Imobiliário

2º Tri 2022

# Imobiliário

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	18	18	18	18
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	2	5	5	4
Máximo	18.9x	27.7x	35.0x	2.0x
Terceiro Quartil	10.2x	14.3x	19.4x	0.8x
<b>Média</b>	<b>7.1x</b>	<b>12.6x</b>	<b>14.1x</b>	<b>0.7x</b>
<b>Mediana</b>	<b>7.7x</b>	<b>11.2x</b>	<b>10.5x</b>	<b>0.6x</b>
Primeiro Quartil	1.5x	7.2x	7.2x	0.5x
Mínimo	0.6x	2.1x	0.7x	0.4x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

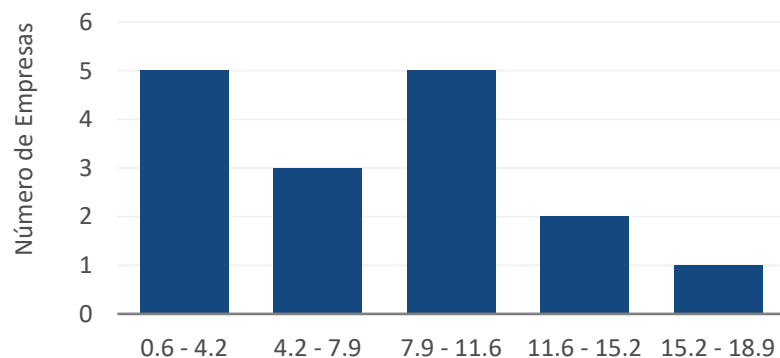
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

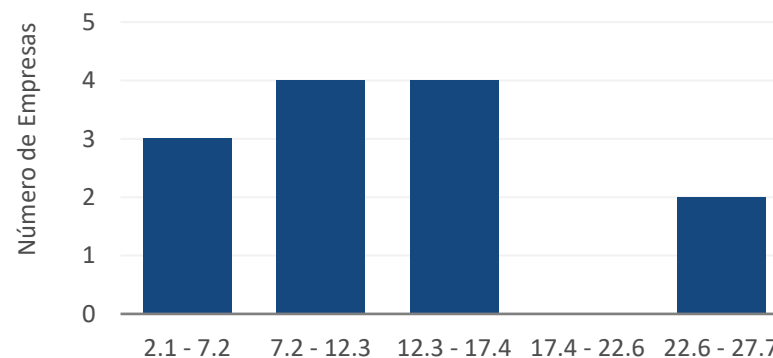
# Imobiliário

Em 30 de junho de 2022

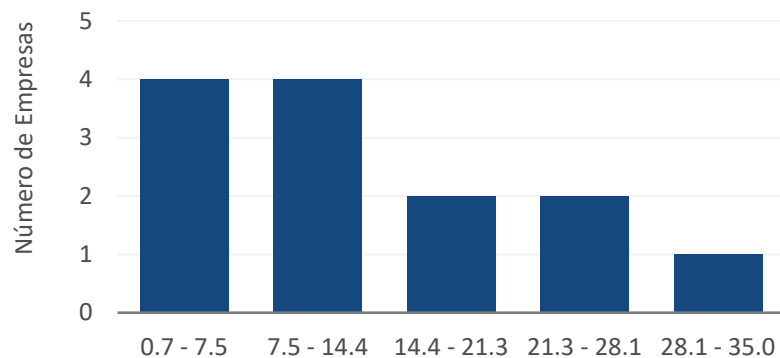
### EV/Receita



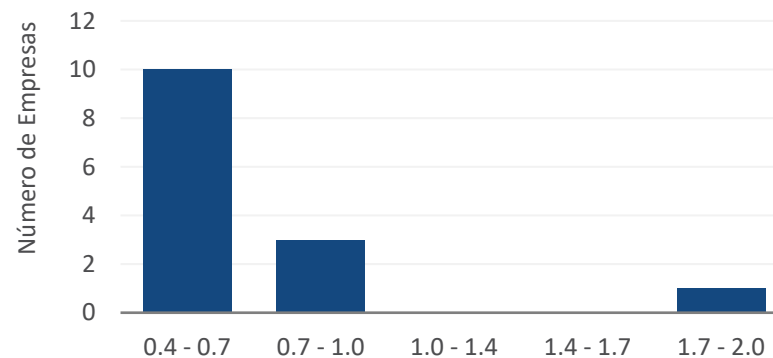
### EV/EBITDA



### P/E



### P/B





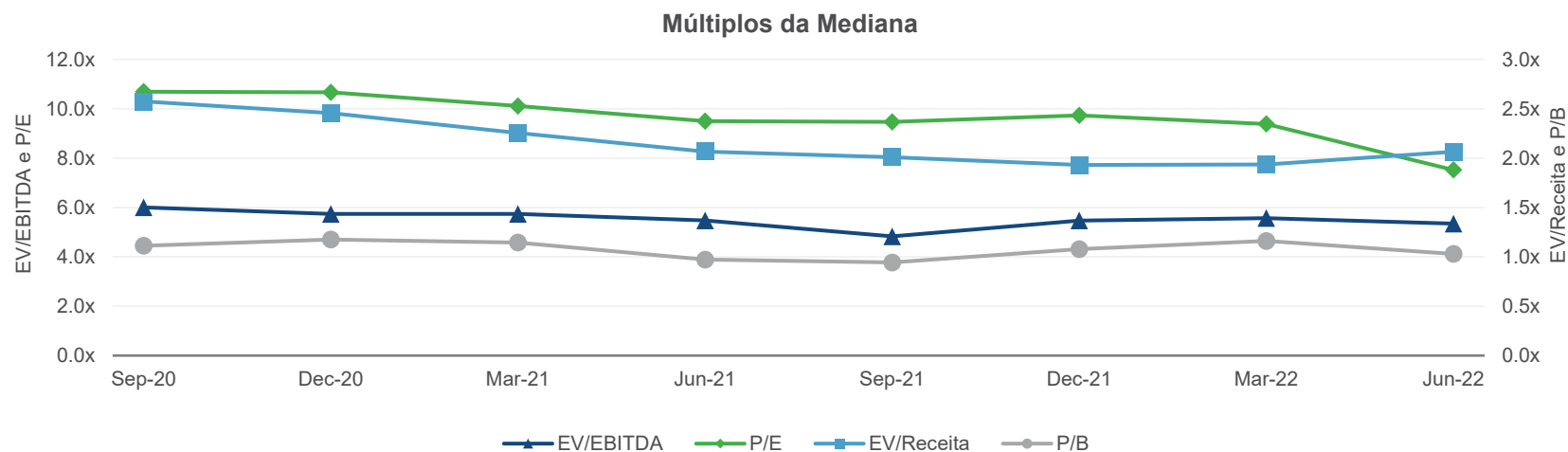
# Serviços Públicos

2º Tri 2022

# Serviços Públicos

Em 30 de junho de 2022

	EV/Receita	EV/EBITDA	P/E	P/B
Número de Observações <sup>1</sup>	22	22	22	22
Número de Valores Atípicos <sup>2</sup>	4	3	4	3
Máximo	4.6x	16.7x	228.3x	2.1x
Terceiro Quartil	3.7x	7.1x	11.9x	1.4x
<b>Média</b>	<b>2.4x</b>	<b>6.7x</b>	<b>21.1x</b>	<b>1.0x</b>
<b>Mediana</b>	<b>2.1x</b>	<b>5.3x</b>	<b>7.5x</b>	<b>1.0x</b>
Primeiro Quartil	1.3x	4.6x	5.4x	0.7x
Mínimo	0.8x	3.4x	4.4x	0.2x



<sup>1</sup> Um setor/grupo de segmentos deve incluir no mínimo cinco EV/EBITDA de empresas participantes para ser calculado.

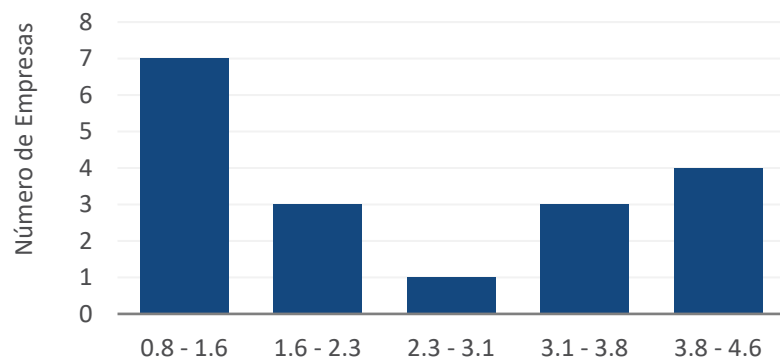
<sup>2</sup> Os valores atípicos foram excluídos dos múltiplos concluídos. A seção "Critérios" inclui os critérios e definições dos valores atípicos.

Fontes: Capital IQ; Bloomberg; análise da Kroll.

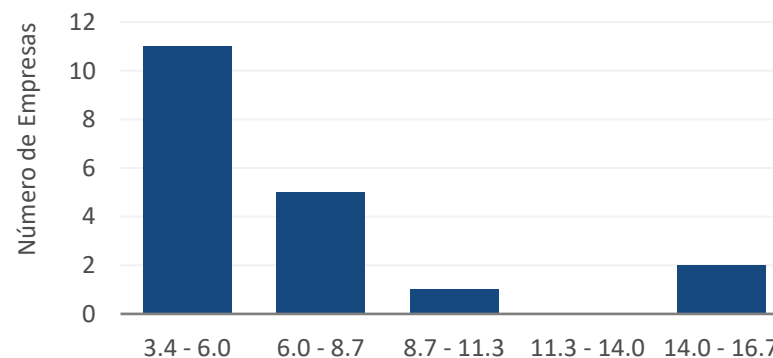
# Serviços Públicos

Em 30 de junho de 2022

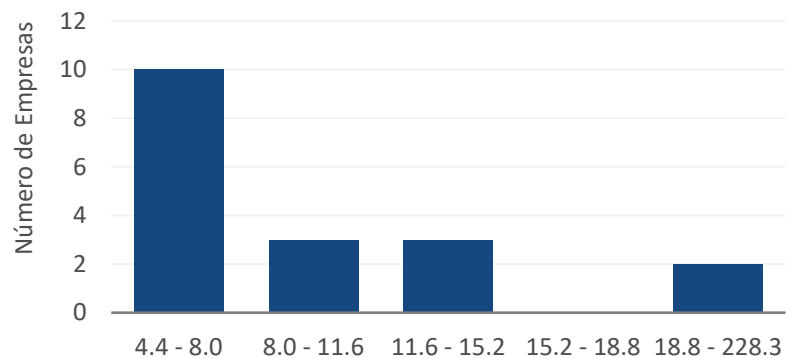
EV/Receita



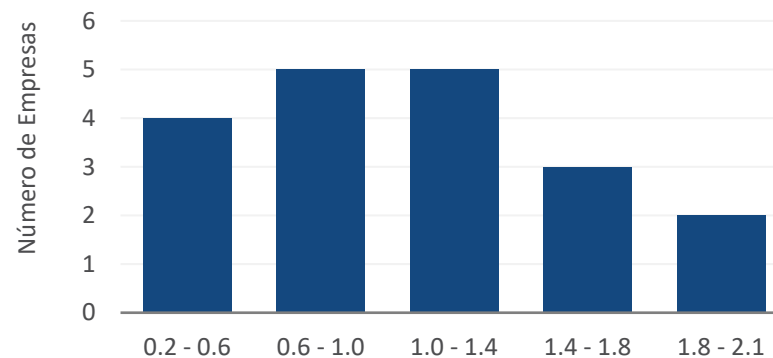
EV/EBITDA



P/E



P/B



# Crítérios

- Para todos os múltiplos apresentados, foram consideradas empresas latino-americanas que possuíam capital aberto na data de referência deste relatório (dados obtidos da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor). As empresas foram agrupadas por setor, grupo de segmentos ou segmentos, conforme definido pelo *Global Industry Classification Standard*, considerando que cada grupo envolveria os componentes e granularidade suficientes para alcançar o objetivo deste relatório.<sup>1</sup>
- As empresas foram consideradas no cálculo de diferentes múltiplos, apenas quando atendiam aos seguintes critérios: capitalização de mercado é superior ao 10o. percentil; *free float* mínimo de 20%; e volume diário médio acima de 0,1% do *float* (dados obtidos da Plataforma Capital IQ da Standard & Poor's e bases de dados da Bloomberg).
- As observações consideradas “valores atípicos” foram excluídas da análise acima. Os critérios de valores atípicos incluem: (i) múltiplos negativos, (ii) múltiplos abaixo do quinto percentil e (iii) múltiplos acima do 95o. percentil.
- EV = *Enterprise Value* = Valor de mercado da ações, mais o valor contábil da dívida,<sup>2</sup> participações minoritárias, ações preferenciais, menos caixa e equivalentes de caixa, empréstimos e recebíveis, e investimentos de longo e curto prazo. Receita = Receita registrada nos últimos 12 meses. EBITDA = Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização nos últimos 12 meses (fornecido pela plataforma Capital IQ, ajustado por itens não recorrentes). P/E = Preço da ação, dividido pelo lucro por ação em bases diluídas. P/B = Preço da ação/valor contábil por ação em bases diluídas, onde o valor contábil por ação é igual ao valor contábil total do patrimônio líquido, dividido por um número diluído de ações. P/TBV = Preço da ação/valor contábil, menos os ativos intangíveis, por ação, em bases diluídas.
- Os múltiplos foram calculados com base nas moedas de apresentação das empresas.

<sup>1</sup> A estrutura do GICS inclui 11 setores, 24 grupos de segmentos, 69 segmentos e 158 subsegmentos.

<sup>2</sup> O valor contábil da dívida inclui passivos de arrendamentos.

# Definição de Segmentos

A classificação dos segmentos das empresas representadas neste relatório baseia-se no GICS. Apresentamos a seguir um resumo de cada setor, bem como uma breve descrição de seus respectivos grupos de segmentos de acordo com as diretrizes do GICS:

Serviços de Comunicação	
Mídia e Entretenimento	Empresas que fornecem serviços de publicidade, marketing ou relações públicas. Proprietários e operadores de sistemas de transmissão de televisão ou rádio, incluindo programação e serviços. Editoras de jornais, revistas e livros impressos ou em formato eletrônico. Empresas que produzem e comercializam produtos e serviços de entretenimento, incluindo games e aplicativos móveis.
Serviços de Telecomunicações	Prestadores de serviços primários de telecomunicação celular ou wireless, e operadoras de redes de telefonia fixa.
Bens de Consumo Discricionário	
Automóveis e Componentes	Empresas relacionadas à produção de automóveis para o transporte de passageiros, caminhões leves, motocicletas, e scooters ou veículos de três rodas, bem como fabricantes de peças e componentes para esses veículos, incluindo pneus e borracha.
Bens de Consumo Duráveis e Vestuário	Fabricantes de eletrodomésticos e produtos relacionados. Este segmento inclui fabricantes de produtos domésticos duráveis, ferramentas elétricas e manuais, incluindo ferramentas de jardinagem, mas não incluindo aparelhos de TV e outros produtos de áudio e vídeo. Fabricantes de vestuário, acessórios e produtos de luxo. Inclui empresas que fabricam, basicamente, bolsas de grife, carteiras, malas, bijuterias e relógios, bem como fabricantes de produtos têxteis ou relacionados.
Serviços ao Consumidor	Proprietários e operadores de atividades de lazer e acomodação, tais como hotéis, bares e restaurantes, navios de cruzeiro, instalações de lazer, e cassinos e casas de jogos, entre outros.
Varejo	Empresas proprietárias ou operadoras de lojas de departamentos, lojas de mercadorias em geral e lojas especializadas. Este segmento também inclui empresas que fornecem serviços de varejo, basicamente, através da Internet, via correio e varejistas de canais de vendas pela TV.

# Definição de Segmentos

Bens de Primeira Necessidade	
Varejo de Alimentos e Bens de Primeira Necessidade	Proprietários e operadores de lojas de produtos alimentícios e drogarias, farmácias, hipermercados e grandes centros de varejo que comercializam alimentos e uma ampla variedade de produtos de primeira necessidade. Distribuidores de produtos alimentícios para outras empresas, e não diretamente para o consumidor.
Alimentos, Bebidas e Tabaco	Fabricantes de cerveja e bebidas alcoólicas maltadas, destiladores, vinicultores, fabricantes de bebidas alcoólicas e não alcoólicas, incluindo água mineral. Produtores de produtos agrícolas e de alimentos embalados, incluindo laticínios, sucos de frutas, carnes, aves, peixes e alimentos para pets. Fabricantes de cigarros e outros produtos de tabaco.
Produtos Domésticos e de Higiene Pessoal	Fabricantes de produtos domésticos não duráveis, incluindo detergentes, sabões, fraldas e outros produtos de higiene e de papel usados no lar e não incluídos em outros segmentos. Fabricantes de produtos de higiene pessoal e de cuidados com a beleza, incluindo cosméticos e perfumes.
Energia	
Energia	Empresas que desempenham atividades de exploração, produção, refino, comercialização, armazenagem e transporte de petróleo, gás, carvão e combustíveis. Este segmento também inclui empresas de equipamentos e serviços usados na área de petróleo e gás.
Finanças	
Bancos	Grupo comercial diverso com footprint nacional cujas receitas são originadas, principalmente, de operações bancárias convencionais; atividades comerciais significativas na área de varejo bancário e empréstimos para empresas de pequeno e médio porte; e oferta de serviços financeiros diversificados. Isto também inclui bancos regionais que operam em regiões geográficas limitadas, mas não inclui bancos de investimento.
Serviços Financeiros Diversificados	Bolsas de valores mobiliários, commodities, derivativos e outros instrumentos financeiros, e fornecedores de ferramentas e serviços de apoio a decisões financeiras, incluindo agências de classificação (ratings). Fornecedores de uma gama diversificada de serviços financeiros e/ou envolvendo juros, incluindo serviços bancários, seguros e mercado de capitais, porém, sem uma linha de serviços dominante.
Consumer Finance	Fornecedores de serviços de consumer finance, incluindo crédito pessoal, cartões de crédito, financiamento de arrendamentos, serviços monetários relacionados a viagens e estabelecimentos de penhor.

# Definição de Segmentos

Finanças (cont.)	
Mercado de Capitais	Instituições financeiras envolvidas, principalmente, em diversas atividades do mercado de capitais, incluindo uma presença significativa em, ao menos, duas das áreas a seguir: grandes empréstimos corporativos, <i>investment banking</i> , corretagem e <i>asset management</i> . Inclui bolsas de valores mobiliários, <i>commodities</i> , derivativos e outros instrumentos financeiros.
Seguros	Empresas fornecedoras de serviços de seguros e resseguros de qualquer natureza, bem como corretoras de seguros e resseguros.
Saúde	
Equipamentos e Serviços de Saúde	Fornecedores e serviços de assistência à saúde, fabricantes e distribuidores de equipamentos e suprimentos para a área de saúde, e empresas de tecnologia voltada para a saúde.
Farmacêuticas, Biotecnologia e Ciências da Vida	Empresas envolvidas na pesquisa, desenvolvimento, produção e comercialização de produtos farmacêuticos e de biotecnologia.
Indústria	
Bens de Capital	Empresas relacionadas à fabricação ou distribuição de mercadorias. Este setor é diversificado e inclui empresas fabricantes de máquinas que são usadas para produzir bens de capital, equipamento elétrico, e projetos aeroespaciais e de defesa, engenharia e construção.
Serviços Comerciais e Profissionais	Empresas envolvidas em atividades de apoio a negócios através de qualificações especializadas, tais como gestão de capital humano, serviços de pesquisa e consultoria, serviços de escritório, serviços de segurança e proteção, e serviços ambientais e de manutenção.
Transportes	Empresas envolvidas, principalmente, no fornecimento de serviços de transporte de mercadorias e passageiros por via aérea, marítima ou terrestre. Empresas proprietárias ou operadoras de infraestruturas necessárias para o transporte, tais como aeroportos, postos, ferrovias ou rodovias.

# Definição de Segmentos

Tecnologia da Informação	
Semicondutores e Equipamentos Semicondutores	Fabricantes de semicondutores, equipamentos semicondutores e produtos relacionados, incluindo fabricantes de módulos e células de energia solar, e fabricantes de matérias primas e equipamentos usados no segmento de energia solar.
Software e Serviços	Empresas fornecedoras de software e serviços de tecnologia da informação, bem como de infraestrutura para Internet, incluindo data centers, redes em nuvem e infraestrutura de armazenamento.
Hardware e Equipamentos de Tecnologia	Fabricantes de equipamentos de comunicação, telefones celulares, computadores, componentes de computadores, periféricos, equipamento e componentes eletrônicos, bem como distribuidores de tecnologia.
Materiais	
Materiais	Empresas fabricantes de produtos químicos, materiais de construção, vidro, papel, produtos florestais e produtos de embalagem relacionados, e empresas ligadas a metais, minerais e mineração, incluindo siderurgias.
Imobiliário	
Imobiliário	Empresas envolvidas no desenvolvimento e operação de empreendimentos imobiliários, incluindo empresas fornecedoras de serviços imobiliários e Fundos de Investimento Imobiliário ("REITs").
Serviços Públicos	
Energia Elétrica, Gás e Saneamento	Empresas envolvidas na produção e distribuição de eletricidade, distribuição de gás, redistribuição de água para o consumidor final, bem como empresas de serviços públicos com atividades significativamente diversificadas e com foco em operações de serviços públicos nas áreas de eletricidade, gás e/ou água.
Procuradores Independentes de Eletricidade e Energia Elétrica Renovável	Produtores de eletricidade independentes, comercializadoras de energia e empresas envolvidas na geração e distribuição de eletricidade originada de fontes renováveis.





Para mais informações, entre em contato com:



**Javier Zoido**

Valuation Advisory Services Leader para a América Latina e Península Ibérica

[javier.zoido@kroll.com](mailto:javier.zoido@kroll.com)



**Nicolas Ballian**

Managing Director

Valuation Advisory Services, Brasil

[nicolas.ballian@kroll.com](mailto:nicolas.ballian@kroll.com)



**Miguel Peleteiro**

Managing Director

Oil & Gas Corporate Finance, México

[miguel.peleteiro@kroll.com](mailto:miguel.peleteiro@kroll.com)



**Alexandre Pierantoni**

Managing Director

M&A Advisory, Brasil

[alexandre.pierantoni@kroll.com](mailto:alexandre.pierantoni@kroll.com)

Colaborador:



**Francisco Micheloto**

Director

Valuation Advisory Services, Madri

[francisco.micheloto@kroll.com](mailto:francisco.micheloto@kroll.com)

This publication contains information in summary form and is therefore intended for general guidance only. It is not intended to be a substitute for detailed research or the exercise of professional judgment. Whilst due care has been taken in the preparation of this document and information contained herein, Kroll does not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection herewith.

**Sobre a Kroll**

Como a principal provedora independente de soluções de consultoria financeira e de risco, a Kroll utiliza insights, dados e tecnologia exclusivos para ajudar os clientes a se manter à frente de demandas complexas. Nossa equipe, formada por mais de 6.500 profissionais em todo o mundo, dá continuidade a uma história de quase 100 anos de experiência confiável, abrangendo risco, governança, transações e avaliações. Nossas soluções avançadas e inteligência proporcionam aos clientes a visão necessária para criar uma vantagem competitiva duradoura. Na Kroll, nossos valores definem quem somos e como fazemos parcerias com nossos clientes e comunidades. Saiba mais em [www.kroll.com](http://www.kroll.com).

M&A advisory, capital raising and secondary market advisory services in the United States are provided by Kroll Securities, LLC (member FINRA/SIPC). M&A advisory, capital raising and secondary market advisory services in the United Kingdom are provided by Kroll Securities Ltd., which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA). Valuation Advisory Services in India are provided by Kroll Advisory Private Limited (formerly, Duff & Phelps India Private Limited), under a category 1 merchant banker license issued by the Securities and Exchange Board of India.